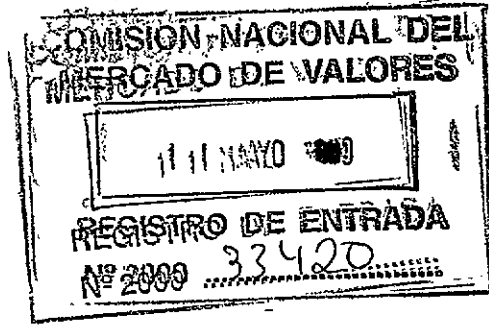




ARTHUR ANDERSEN

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 1999
junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 26 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1999 y de las reservas al 31 de diciembre de 1999 de 17.553 y 50.066 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 1999 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 1999 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 1999. 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

Genaro Sarmiento

3 de abril de 2000

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES

AL EJERCICIO 1999

ALANCES DE SITUACION DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1999****(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1999	1998	PASIVO	1999	1998
INMOVILIZADO	52.476	51.904	FONDOS PROPIOS (nota 7)	50.112	58.898
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	22.410	20.164	Capital suscrito	13.251	13.684
Terrenos y construcciones	25.816	23.128	Prima de emisión	17.865	20.715
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	431	420	Reservas	15.204	19.508
Otro inmovilizado	290	279	Reserva legal	2.737	2.737
Provisiones	-	(47)	Reserva para acciones propias	1.668	6.405
Amortizaciones	(4.127)	(3.616)	Otras reservas	10.799	10.366
Inmovilizaciones financieras	30.066	31.740	Resultados de ejercicios anteriores	4.194	42
Participaciones en empresas del Grupo (notas 6)	31.644	31.644	Remanente	4.194	42
Fianzas constituidas a largo plazo	88	96	Pérdidas y ganancias	393	5.770
Provisiones (nota 6)	(1.666)	-	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(795)	(821)
NETO CIRCULANTE	5.829	16.435	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 8)	5.958	5.664
Deudores	3.608	815	ACREEDORES A LARGO PLAZO	174	445
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5	13	Fianzas recibidas a largo plazo	174	95
Empresas del grupo deudores (nota 11b)	3.215	-	Otras deudas	-	350
Administraciones Públicas	382	462	ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.061	3.332
Deudores varios	6	340	Deudas con entidades de crédito (nota 9)	1.389	1.239
Inversiones financieras temporales (nota 6b)	537	1.472	Préstamos y otras deudas	1.389	1.087
Acciones propias (nota 7b)	1.668	6.405	Deudas por intereses	-	152
Cartera	16	7.743	Deudas con Empresas del Grupo	-	467
			Acreedores comerciales	572	734
			Otras deudas no comerciales	100	892
			Administraciones Públicas	22	806
			Otras deudas	19	16
			Remuneraciones pendientes de pago	59	70
TOTAL GENERAL	58.305	68.339	TOTAL GENERAL	58.305	68.339

Las notas números 1 a 14 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1999

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
(millones de pesetas)

DEBE	1999	1998	HABER	1999	1998
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal	307	711	Importe neto de la cifra de negocios	1.032	1.117
Sueldos y salarios	259	472	Ingresos por arrendamientos	1.032	1.117
Cargas sociales	48	239			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5)	538	567			
Otros gastos de explotación	316	406			
Servicios exteriores	328	389			
Tributos	(12)	17			
			PERDIDAS DE EXPLOTACION	129	567
Gastos financieros y gastos asimilados	(18)	1.078	Ingresos de participaciones en capital	151	1.266
Por deudas con empresas del Grupo (nota 11b)	(25)	980	En empresas del Grupo (nota 6a)	176	166
Por deudas con empresas Asociadas (nota 11b)	1	79	En empresas Asociadas	(25)	1.100
Por deudas con terceros	6	19	Otros intereses e ingresos asimilados	184	15
			Otros intereses	184	10
			Beneficios en inversiones financieras	-	5
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	353	203			
Variación de las provisiones del inmovilizado material y de la cartera de control (nota 6b)	1.666	-	Beneficios en enajenación de cartera de control (nota 6b)	378	5.917
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	5.553	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.064	-
Gastos extraordinarios	339	3.620	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	91	3.723
			Exceso de provisiones para riesgos y gastos	18	-
			Beneficios por operaciones con acciones propias	-	114
			Otros beneficios extraordinarios (nota 10)	1.593	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.363	217			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	299	5.770			
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	(94)	-			
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	393	5.770			

Las notas números 1 a 14 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 empresas, con actividades en distintos sectores económicos.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

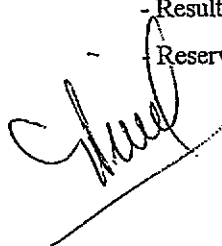
Las Cuentas Anuales se presentan de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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 1999, es el siguiente (en millones de pesetas):

- Activos	+	95.934
- Pasivos	+	28.315
- Fondos Propios	+	67.619
- Resultados	+	17.553
- Reservas de consolidación	+	50.066



3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios de 1999, formulada por el Consejo de Administración, es la siguiente (en millones de pesetas):

Bases de Reparto	1999
• Beneficio neto	393
• Remanente	4.194
	<u>4.587</u>
 Distribución	
• A Remanente	2.998
• A Dividendos	1.589
	<u>4.587</u>
Total	<u><u>4.587</u></u>

El dividendo a cuenta del resultado del ejercicio ha sido del 6% del capital social y figura registrado en el Balance al 31 de diciembre de 1999 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 29 de septiembre de 1999, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

“Dividendo a cuenta

A la vista de los resultados al 30 de agosto, 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:

ESTADO CONTABLE DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA A 30.8.99

		Millones pesetas
1.-	Importe a distribuir:	796
2.-	Cálculo de beneficio disponible:	
2.1.	Beneficio acumulado al 31.8.98	1.694
	Con el siguiente desglose :	
	• Resultados ordinarios	1.707
	• Resultados extraordinarios	(13)
	SUMA	1.694
2.2.	A deducir	0
	• Pérdidas de ejercicios anteriores	
	• Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0
	• Impuesto de sociedades	0
	Total beneficio disponible	1.694

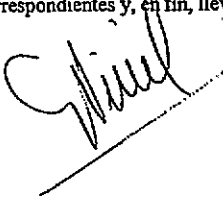
3.- Tesorería:

Según balance a 31-8-99, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 27.639 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 1999.

En consecuencia, el importe bruto a pagar será del 6% del nominal, es decir, 0,06 Euros 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 receptor.

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".



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, 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

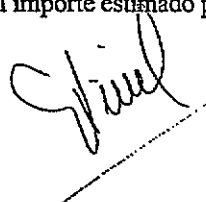
En los bienes que se adquieren usados se aplica el doble de los porcentajes de amortización indicados anteriormente.

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.



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) Ingresos y gastos

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

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

f) Acciones Propias

Se consignan en el activo a precio de adquisición, que es inferior a su valor de mercado (nota 7b).

5. Inmovilizado Material

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 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
COSTE :				
Saldo al 1-1-1999	23.128	420	279	23.827
Entradas	2.831	11	11	2.853
Salidas	(143)	-	-	(143)
Saldo al 31-12-1999	25.816	431	290	26.537
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Saldo al 1-1-1999	(3.165)	(319)	(132)	(3.616)
Entradas	(476)	(31)	(31)	(538)
Salidas	27	-	-	27
Saldo al 31-12-1999	(3.614)	(350)	(163)	(4.127)
PROVISIONES:				
Saldo al 1-1-1999	(47)	-	-	(47)
Salidas	47	-	-	47
Saldo al 31-12-1999	-	-	-	-

Las entradas más significativas corresponden a la compra de dos inmuebles en Madrid, que han supuesto una inversión conjunta de 2.709 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.

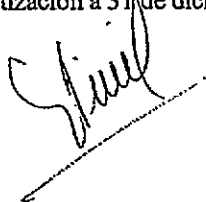
Al 31 de diciembre de 1999 Alba disponía de una superficie en alquiler de 94.620 m² con una ocupación del 99%.

6. Inmovilizado Financiero

a) Participaciones en empresas del Grupo

Datos de la sociedad	Porcentaje de participación directa	Millones de pesetas				
		Cifras de la sociedad			En Libros de C.F.A.	
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Coste neto	Dividendos percibidos en el año
Inversiones Artá, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	9.878	12.550	2.007	14.863	-
Alba Inmobiliaria, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	11.918	801	(4.172)	8.593	-
Deyá, S.A. Inversión mobiliaria 19-21, Bd. du Prince Henri (1724-Luxemburgo)	100,00	1.145	94.053	19.321	4.705	-
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Seguros Nuñez de Balboa, 70-Bis (Madrid)	82,57	60	145	243	1.817	176
TOTALES					29.978	176

La única sociedad cuyos títulos se encuentran admitidos a cotización es Deyá, S.A., en la Bolsa de Luxemburgo, cuya cotización a 31 de diciembre de 1999 era del 450%.



b) Movimiento de Cartera de Valores (en millones de pesetas):

	Participaciones en empresas del Grupo	Provisión Empresas del Grupo
SALDO AL 1-1-99	31.644	-
Entradas	-	1.666
Salidas	-	-
SALDO AL 31-12-99	31.644	1.666

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.. 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%. 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. Dicha garantía se formalizó mediante la constitución por parte de los vendedores, de un depósito en Banco Urquijo, S.A. por un importe de 15.954 millones de pesetas, equivalente al valor neto contable de los mismos. A medida que los activos indicados son realizados, Banco Urquijo, S.A. reintegra a los vendedores el depósito en garantía asociado a los mismos, aumentado o disminuido, en la plusvalía o minusvalía que haya surgido en la realización de los mismos.

En el ejercicio 1999 se han realizado parte de los indicados activos, que han supuesto una reducción del depósito de 4.964 millones de pesetas y han generado un beneficio consolidado de 2.047 millones de pesetas. El beneficio correspondiente a Corporación Financiera Alba, S.A., que asciende a 363 millones de pesetas, está registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de cartera de control" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999.

El saldo del depósito en garantía al 31 de diciembre de 1999 es de 3.015 millones de pesetas para el Grupo March, de los cuales 534 millones de pesetas los deposita Corporación Financiera Alba, S.A. Dicho importe 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 1999.

Shiuel

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social está representado por 79.638.000 acciones al portador de 1 Euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores.

En 1999 se redenominó el capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. en €, quedando fijado el valor nominal de cada acción en 6,01 €. Posteriormente se redujo el valor nominal a 6 € por acción. Inmediatamente después se realizó un desdoblamiento de las acciones mediante la reducción de su valor nominal (split), en la proporción de 6 acciones de 1 € de valor nominal por cada acción de 6 € de valor nominal. El número de acciones del capital social pasó de 13.273.000 acciones de 6 € de valor nominal a 79.638.000 acciones de 1 € de valor nominal.

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 26 de Mayo de 1999 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital social hasta un máximo del 50% de la cifra del capital social 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%

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

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Otras Reservas	Remanente	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
SALDO AL 1-1-99	<u>13.684</u>	<u>20.715</u>	<u>2.737</u>	<u>6.405</u>	<u>10.366</u>	<u>42</u>	<u>5.770</u>	<u>(821)</u>	<u>58.898</u>
Distribución de resultados 1998	-	-	-	-	-	4.152	(5.770)	821	(797)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	393	-	393
Dividendo a cuenta ejercicio 1999 (nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	(795)	(795)
Amortización acciones propias	(411)	(1.182)	-	(6.405)	411	-	-	-	(7.587)
Constitución de reservas por acciones propias	-	(1.668)	-	1.668	-	-	-	-	-
Redenominación a Euros	(22)	-	-	-	22	-	-	-	-
SALDO AL 31-12-99	<u>13.251</u>	<u>17.865</u>	<u>2.737</u>	<u>1.668</u>	<u>10.799</u>	<u>4.194</u>	<u>393</u>	<u>(795)</u>	<u>50.112</u>

La columna de Otras Reservas incluye 5.132 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 de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición	
			Pts/acción	€/acción
Saldo al 1 de enero de 1999	353.925	2,6%	18.096	108,76
Adquisiciones (anteriores al split)	56.780			
Amortizaciones	(410.705)			
Adquisiciones (posteriores al split)	322.103			
Saldo al 31 de diciembre de 1999.	322.103	0,4%	5.178	31,12

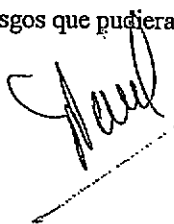
Se ha dotado la Reserva para acciones propias y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido (nota 7a). Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización oficial de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma. En cualquier evaluación 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 1999.

8. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

Saldo al 1/1/99	5.664
Aplicaciones	(25)
Dotaciones	319
Saldo al 31/12/99	5.958

Las aplicaciones corresponden a la reversión de provisiones de riesgos anteriores que los administradores han considerado que han 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 1999, en millones de pesetas, era la siguiente:

Financiación a corto plazo	Límite	Dispuesto	Vencimiento
Banca March, S.A.	23.000	70	14/01/2000
Kredietbank Luxembourg	11.000	-	28/04/2000
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	10.500	9	23/09/2000
Argentaria, S.A.	10.000	-	02/12/2000
Banco Urquijo, S.A.	9.000	1.310	30/12/2000
	<u>63.500</u>	<u>1.389</u>	

El crédito con vencimiento en enero de 2000 ha sido renovado a su vencimiento por un límite de 5.000 millones de pesetas.

10. Situación Fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto con las 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.

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.	393
Diferencias permanentes y temporales	1.017
Base imponible fiscal	<u>1.410</u>
Cuota Impuesto de Sociedades	493
Deducciones de la cuota	(587)
Gasto/(ingreso) por Impuesto de Sociedades	<u>(94)</u>

Las deducciones de la cuota son superiores a la cuota del Impuesto sobre Sociedades debido a que el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades permite compensar bases negativas y deducciones de la cuota en el seno del Grupo Fiscal. En este sentido, en el ejercicio 1999, se ha regularizado el efecto de la compensación de las bases negativas y de las deducciones de la cuota entre las sociedades incluidas en el grupo fiscal consolidado, que asciende a 1.593 millones de pesetas.



Existen bases imponibles negativas por importe de 749 millones de pesetas compensables hasta el año 2006.

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 1999 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 45 millones de pesetas; de cuya cantidad 20 millones de pesetas corresponden a una aportación extraordinaria, no recurrente, derivada de la incorporación de nuevas personas a la póliza y, sobre todo, de la actualización de los parámetros de rentabilidad (tipo de interés) y supervivencia (tabla de mortalidad) exigidos por la nueva normativa de exteriorización de pensiones, que ha quedado completada en el ejercicio con cargo a resultados.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal, para los principales impuestos que le afectan, los ejercicios 1995 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, confiando la Sociedad en un resultado favorable de dicho recurso, sin perjuicio de lo cual el importe del acta se encuentra totalmente cubierto por una provisión de 719 millones de pesetas.

11. Otra información

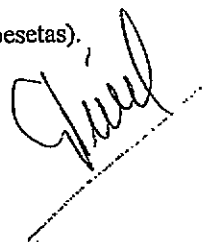
a) Número medio de personas empleadas

El número de personas empleadas al final del ejercicio 1999, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	9
Oficiales Administrativos	3
Total	<u>12</u>

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).



	<u>E. Grupo</u>	<u>E. Asociadas</u>	<u>Total</u>
Gastos financieros	(25)	1	(24)
Ingresos por arrendamientos	6	289	295
Enajenación de valores	-	15	15

Las deudas con empresas del Grupo y asociadas ascienden a 3.215 millones de pesetas, y corresponden a préstamos a corto plazo que devengan un interés de mercado.


12. 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	48
Retribución al Consejo de Administración	48
TOTAL	<u>96</u>

La retribución al Consejo de Administración ha supuesto 4 millones de pesetas para cada uno de sus miembros.

Al 31 de diciembre de 1999 no hay anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.



13. Cuadro de Financiación

CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1999
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.
(en millones de pesetas)

APLICACIONES			ORIGENES		
	1999	1998		1999	1998
Adquisiciones de inmovilizado	2.853	8.284	Recursos procedentes de las operaciones	2.799	2.156
Inmovilizado Material	2.853	1.575	Enajenación de inmovilizado	168	28.493
Inmovilizado financiero empresas del Grupo	-	1.987	Inmovilizaciones materiales	161	6.448
Inmovilizado financiero empresas asociadas	-	3.904	Inmovilizaciones financieras (a coste)	-	22.013
Inmovilizado financiero otras inv. financieras	-	818	Empresas asociadas	-	16.918
Recepción de dividendos	1.591	1.642	Otras inversiones financieras	-	5.095
Amortización acciones propias	7.587	12.138	Otro inmovilizado	7	32
Relación de deuda a largo plazo	271	41	Devolución Prima de Emisión Sociedades del Grupo	-	23.580
TOTAL APLICACIONES	12.302	22.105	TOTAL ORIGENES	2.967	54.229
EXCESO ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	32.124	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	9.335	-

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	3.260	-	3.217	-
Acreeedores	804	-	24.214	-
Inversiones Financieras Temporales	-	935	1.469	-
Acciones propias	-	4.737	-	4.496
Tesorería	-	7.727	7.720	-
TOTAL	4.064	13.399	36.620	4.496
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	9.335	32.124	-

Beneficio del ejercicio 1999	393
Más: Provisiones para el inmovilizado financiero	1.666
Amortizaciones	538
Variación provisiones riesgos y gastos	293
Resultado enajenación inmovilizado material	(91)
Recursos procedentes de las operaciones	2.799

14. Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, se ha producido el siguiente acontecimiento en relación a la participación en Airtel Móvil, S.A. propiedad de Inversiones Artá, S.A.

- **Airtel Móvil, S.A.**

El 22 de enero de 2000 los accionistas españoles del grupo de control de Airtel (Acciona, Torreal y Alba), han alcanzado un acuerdo con Vodafone AirTouch, por el que se refuerza su mutua colaboración en la gestión y dirección estratégica de la sociedad Airtel Móvil, S.A.

Acciona, Torreal y Alba mantienen su posición en Airtel y sus órganos de gobierno y en el grupo de control constituido en abril de 1998, ratificando de esta forma su confianza en la evolución de la compañía y en el sector de las Telecomunicaciones.

Igualmente los socios españoles obtienen de Vodafone AirTouch un conjunto de opciones de venta de su participación accionarial en Airtel, a la que se valora en 4 billones de pesetas (24.040 millones de euros).

El acuerdo establece que el precio efectivo del ejercicio de las opciones de venta variará en función de la evolución de la cotización de las acciones de Vodafone AirTouch y de la fecha en que se lleven a cabo.

Además, en caso de ejercitarse las opciones, Vodafone AirTouch podría efectuar el pago en acciones propias o, en determinadas circunstancias, en efectivo.

a) Primera opción

Se refiere a un 1,11% del capital de Airtel y da derecho a intercambiar dichas acciones por acciones de Vodafone a razón de 627,5 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel.

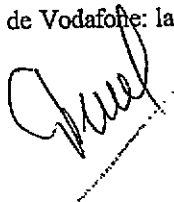
La posibilidad de ejercitar esta opción depende de condiciones ajenas a Alba.

b) Segunda opción

Se refiere al resto de las acciones de Airtel propiedad de Alba, esto es un 1,63% de su capital.

Esta opción se podrá ejercitar si se ha ejercitado la primera y desde el momento de dicho ejercicio hasta el 31 de julio de 2003.

Si se ejercita antes del 31 de diciembre de 2001 se ejecutará mediante intercambio de acciones de Airtel por acciones de Vodafone: la contraprestación en acciones de Vodafone se fijará teniendo en cuenta la



media del precio de cierre de la cotización de Vodafone en los 30 días anteriores a la fecha de ejercicio de la opción, con un límite inferior de 2,5 libras por acción y uno superior de 4,50 libras por acción. Dicha contraprestación devengará además un interés anual, todo lo cual puede determinar una ecuación de canje máxima de 915,4 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y una mínima de 508,5, si la opción se ejercita el 31 de Diciembre de 2001.

El número de acciones emitidas como contraprestación ha sido calculado en base a un tipo de cambio libra/euro de 1,6207 y variará en función de la evolución del tipo de cambio de estas divisas y de la fecha de ejercicio de la opción.

En el supuesto de que el ejercicio tenga lugar después del 1 de enero de 2002, el pago será en metálico, suponiendo la contraprestación por el 1,63% de Airtel 469,3 millones de euros, devengando intereses hasta la fecha del ejercicio, si éste es posterior.

c) Tercera opción

Es ejercitable en caso de que no se pueda ejercitar la primera por no concurrir las condiciones ajenas a Alba a que antes se ha hecho referencia.

Se puede ejercitar una sola vez en cada uno de los meses de Junio y Diciembre de 2001 por el número de acciones que se desee, a cambio de acciones de Vodafone con una relación de canje máxima de 603,6 de acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y mínima de 507, según la fecha de ejercicio.

Salvo en el caso citado de la segunda opción ejercitada a partir del 31.12.01, todas las opciones se ejercitan mediante intercambio de acciones:

- En la segunda opción, Vodafone puede optar por pagar en metálico el importe de las acciones que tendría que entregar valoradas a su cotización en dicho momento.
- En todas las opciones, si, por determinadas circunstancias internas de Vodafone, no se pudieran emitir acciones, Vodafone pagará el metálico equivalente en libras.

Los pagos en metálico no serán exigibles hasta el 31.12.01; si esa fecha fuera posterior a la del intercambio de acciones que sustituye, se devengarán, entre tanto, intereses al Euribor.

En cuanto a obligaciones accesorias, son exclusivamente la prohibición de vender acciones de Airtel mientras no caduque la primera opción y un derecho de adquisición preferente a favor de Vodafone hasta el 30 de abril de 2003, sujeto a otros derechos de adquisición preferente que pudieran existir a favor de terceros; no existiendo ningún derecho de opción de compra por parte de Vodafone, ni ninguna otra contraprestación a cargo de Alba.

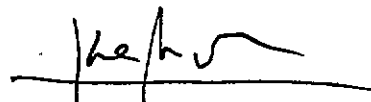


FORMULACION DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión de 29 de marzo de 1999, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 18 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja, nº 18, todos los Consejeros.




Carlos March Delgado



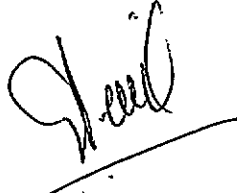
Juan March Delgado



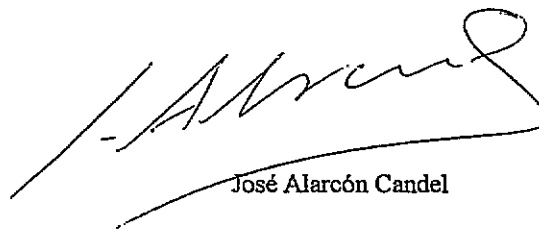
Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



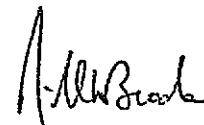
Enrique Piñel López




José Alarcón Candel



Alfonso Alvarez Tolcheff



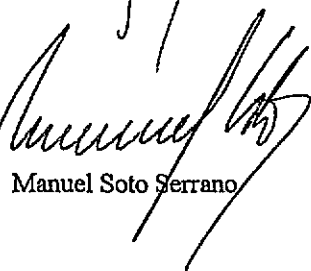
Nicholas Brookes



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Manuel Soto Serrano



Francisco Servando Verdú Pons

INFORME DE GESTION INDIVIDUAL

EJERCICIO 1999

[Handwritten signature]

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1999

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

Las Cuentas Anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 1999 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 1999 la actividad de la Sociedad ha consistido en:

- La explotación de inmuebles 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 empresas.

2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, se ha producido el siguiente acontecimiento en relación a la participación en Airtel Móvil, S.A. propiedad de Inversiones Artá, S.A..

- **Airtel Móvil, S.A.**

El 22 de enero de 2000 los accionistas españoles del grupo de control de Airtel (Acciona, Torreal y Alba), han alcanzado un acuerdo con Vodafone AirTouch, por el que se refuerza su mutua colaboración en la gestión y dirección estratégica de la sociedad Airtel Móvil, S.A.

Acciona, Torreal y Alba mantienen su posición en Airtel y sus órganos de gobierno y en el grupo de control constituido en abril de 1998, ratificando de esta forma su confianza en la evolución de la compañía y en el sector de las Telecomunicaciones.

Igualmente los socios españoles obtienen de Vodafone AirTouch un conjunto de opciones de venta de su participación accionarial en Airtel, a la que se valora en 4 billones de pesetas (24.040 millones de euros).

El acuerdo establece que el precio efectivo del ejercicio de las opciones de venta variará en función de la evolución de la cotización de las acciones de Vodafone AirTouch y de la fecha en que se lleven a cabo.

Además, en caso de ejercitarse las opciones, Vodafone AirTouch podría efectuar el pago en acciones propias o, en determinadas circunstancias, en efectivo.

Guil

a) Primera opción

Se refiere a un 1,11% del capital de Airtel y da derecho a intercambiar dichas acciones por acciones de Vodafone a razón de 627,5 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel.

La posibilidad de ejercitar esta opción depende de condiciones ajenas a Alba.

b) Segunda opción

Se refiere al resto de las acciones de Airtel propiedad de Alba, esto es un 1,63% de su capital.

Esta opción se podrá ejercitar si se ha ejercitado la primera y desde el momento de dicho ejercicio hasta el 31 de julio de 2003.

Si se ejercita antes del 31 de diciembre de 2001 se ejecutará mediante intercambio de acciones de Airtel por acciones de Vodafone: la contraprestación en acciones de Vodafone se fijará teniendo en cuenta la media del precio de cierre de la cotización de Vodafone en los 30 días anteriores a la fecha de ejercicio de la opción, con un límite inferior de 2,5 libras por acción y uno superior de 4,50 libras por acción. Dicha contraprestación devengará además un interés anual, todo lo cual puede determinar una ecuación de canje máxima de 915,4 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y una mínima de 508,5, si la opción se ejercita el 31 de Diciembre de 2001.

El número de acciones emitidas como contraprestación ha sido calculado en base a un tipo de cambio libra/euro de 1,6207 y variará en función de la evolución del tipo de cambio de estas divisas y de la fecha de ejercicio de la opción.

En el supuesto de que el ejercicio tenga lugar después del 1 de enero de 2002, el pago será en metálico, suponiendo la contraprestación por el 1,63% de Airtel 469,3 millones de euros, devengando intereses hasta la fecha del ejercicio, si éste es posterior.

c) Tercera opción

Es ejercitable en caso de que no se pueda ejercitar la primera por no concurrir las condiciones ajenas a Alba a que antes se ha hecho referencia.

Se puede ejercitar una sola vez en cada uno de los meses de Junio y Diciembre de 2001 por el número de acciones que se desee, a cambio de acciones de Vodafone con una relación de canje máxima de 603,6 de acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y mínima de 507, según la fecha de ejercicio.



Salvo en el caso citado de la segunda opción ejercitada a partir del 31.12.01, todas las opciones se ejercitan mediante intercambio de acciones:

- En la segunda opción, Vodafone puede optar por pagar en metálico el importe de las acciones que tendría que entregar valoradas a su cotización en dicho momento.
- En todas las opciones, si, por determinadas circunstancias internas de Vodafone, no se pudieran emitir acciones, Vodafone pagará el metálico equivalente en libras.

Los pagos en metálico no serán exigibles hasta el 31.12.01; si esa fecha fuera posterior a la del intercambio de acciones que sustituye, se devengarán, entre tanto, intereses al Euribor.

En cuanto a obligaciones accesorias, son exclusivamente la prohibición de vender acciones de Airtel mientras no caduque la primera opción y un derecho de adquisición preferente a favor de Vodafone hasta el 30 de abril de 2003, sujeto a otros derechos de adquisición preferente que pudieran existir a favor de terceros; no existiendo ningún derecho de opción de compra por parte de Vodafone, ni ninguna otra contraprestación a cargo de Alba.

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 de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición	
			Pts/acción	€/acción
Saldo al 1 de enero de 1999	353.925	2,6%	18.096	108,76
Adquisiciones (anteriores al split)	56.780			
Amortizaciones	(410.705)			
Adquisiciones (posteriores al split)	322.103			
Saldo al 31 de diciembre de 1999	322.103	0,4%	5.178	31,12

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

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

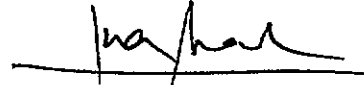


6. Aprobación del Consejo

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 29 de marzo de 1999, ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 6 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



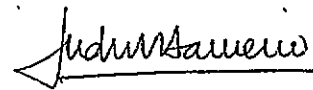
Carlos March Delgado



Juan March Delgado



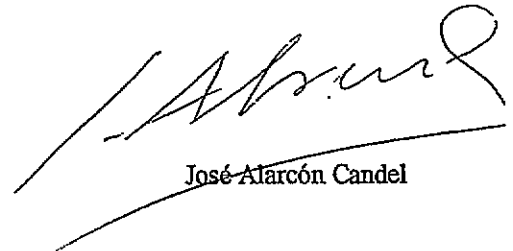
Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



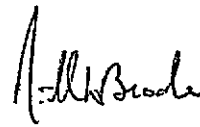
Enrique Piñel López



José Alarcón Candel



Alfonso Álvarez Tolcheff



Nicholas Brookes



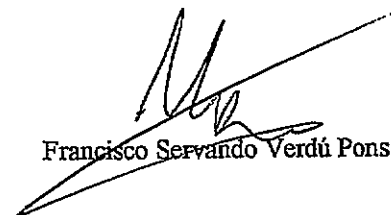
Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Manuel Soto Serrano



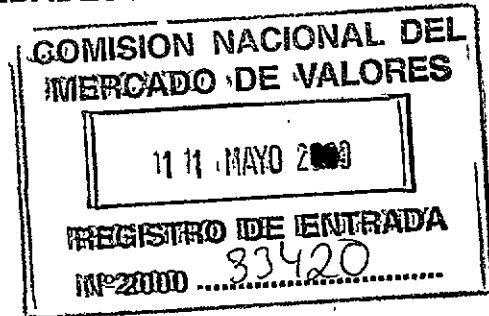
Francisco Servando Verdú Pons



ARTHUR ANDERSEN

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 1999
junto con el Informe de Auditoría





ARTHURANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya preparación y contenido es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 26 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1999 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 1999 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 1999. 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

Genaro Sarmiento

3 de abril de 2000

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1999

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999****(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1999	1998	PASIVO	1999	1998
INMOVILIZADO	129.466	100.919	FONDOS PROPIOS (nota 11)	117.731	103.290
Gastos de establecimiento	286	-	Capital suscrito	13.251	13.684
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	22.421	20.164	Prima de emisión	17.865	20.715
Terrenos y construcciones	25.816	23.128	Otras reservas de la sociedad dominante	19.398	19.550
Instalaciones técnicas y maquinaria	431	420	Reservas distribuibles	5.644	5.644
Otro inmovilizado	301	279	Reservas no distribuibles	9.560	13.864
Provisiones y amortizaciones	(4.127)	(3.663)	Resultados de ejercicios anteriores	4.194	42
Inmovilizaciones financieras	106.759	80.755	Reservas de consolidación	50.066	34.134
Participaciones puestas en equivalencia (nota 7)	100.578	76.605	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	40.350	31.088
Cartera de valores a largo plazo (nota 9c)	7.448	6.025	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	8.504	2.072
Otro inmovilizado	88	99	Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por		
Provisiones (nota 9c)	(1.355)	(1.974)	integración global	-	(238)
FONDO DE COMERCIO (nota 7)	17.808	-	Diferencias de conversión de sociedades puestas en		
ACTIVO CIRCULANTE	6.965	15.062	equivalencia	1.212	1.212
Existencias (nota 10)	301	476	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	17.946	16.022
Deudores	1.329	1.432	Pérdidas y ganancias consolidadas	17.930	16.039
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5	13	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	16	(17)
Administraciones públicas	764	927	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(795)	(815)
Otros deudores	560	492	SOCIOS EXTERNOS	246	246
Inversiones financieras temporales (notas 7 y 18)	3.778	6.892	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12)	6.845	6.794
Acciones de la sociedad dominante (nota 11c)	1.498	6.218	OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	418	468
Tesorería	59	44	ACREEDORES A CORTO PLAZO	28.999	5.183
			Deudas con entidades de crédito (nota 13)	27.056	3.280
			Acreedores comerciales	753	776
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	1.190	1.127
TOTAL ACTIVO	154.239	115.981	TOTAL PASIVO	154.239	115.981

Las notas números 1 a 19 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1999.



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
(en millones de pesetas)

GASTOS	1999	1998	INGRESOS	1999	1998
Variación de existencias (coste de las ventas) (nota 10)	434	773	Importe neto de la cifra de negocios	1.408	1.998
Gastos de personal (nota 15)	860	711	Arrendamientos netos	1.004	1.241
Sueldos, salarios y asimilados	664	472	Ventas netas inmobiliarias	404	757
Cargas sociales	196	239			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 8)	612	582			
Otros gastos de explotación	597	488			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	-	-	PERDIDAS DE EXPLOTACION	1.095	556
Gastos financieros (nota 16a)	378	633	Ingresos por participaciones en capital	76	-
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 9c)	(619)	(163)	Otros ingresos financieros (nota 16a)	82	319
			Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	49	4
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	448	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	147
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	4.471	4.410	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	10.993	10.578
			Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (nota 7)	13.632	3.358
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	19.507	8.823	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Gastos y pérdidas extraordinarias	645	7	Beneficios procedentes del inmovilizado material (nota 8)	92	3.857
			Ingresos y beneficios extraordinarios	19	3.647
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	7.497	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	534	-
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	18.973	16.320			
Impuesto sobre beneficios (nota 14)	1.043	281			
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	17.930	16.039			
Beneficio/(Pérdida) atribuido a socios externos	16	(17)			
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	17.946	16.022			

Las notas números 1 a 19 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 1999.

Guil

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIOANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**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 explotación de inmuebles 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 1999 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	100,00	-	14.863
Alba Inmobiliaria, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00	-	8.593
Fianteira, S.A.	Inversión inmobiliaria	-	77,92	692
Edificaciones Stadium, S.A.	Inversión inmobiliaria	-	77,93	119
Fondarte, S.A.	Inversión mobiliaria	-	100,00	34.430
Deyá, S.A. 19-21, Bd. du Prince Henri (1724-Luxemburgo)	Inversión mobiliaria	100,00	-	4.705
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Núñez de Balboa, 70 bis (Madrid)	Seguros	82,57	-	1.817



Los datos relativos a las sociedades Inversiones Artá, S.A. y Alba Inmobiliaria, S.A. se agrupan en esta Memoria bajo la denominación de "filiales instrumentales". Estas dos sociedades y Fianteira, S.A. , Edificaciones Stadium, S.A. y Fondarte, 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 1999 de las sociedades asociadas que se registran por el método de puesta en equivalencia. Todas ellas cumplen los requisitos exigidos por el Real Decreto 1815/1991, Artículo 5, de influencia notable en la gestión, participación en el capital social y vinculación duradera, contribuyendo a su actividad, para ser consideradas como sociedades asociadas.

Sociedad asociada	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje total de participación
Centros Comerciales Pryca, S.A.	Campezo, s/n (Madrid)	Comercio al por menor	4,18
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción	20,54
Carrefour, S.A.	6, Av. Raymond Poincaré 75016 Paris	Comercio al por menor	3,89
Media Planning Group, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid)	Publicidad. Central de compras	21,56
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	11,84
Rablin, S.A.	Gaztambide, 49 (Madrid)	Inversión mobiliaria e inmobiliaria	40,00
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
Demasiado Holdings Corporation	1180 Avenue of the Americas, 15 th Floor New York, NY 10036	Explotación portal y venta de espacios publicitarios en Internet	28,80
Quavitae, S.A.	Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios gerontológicos	20,00



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 1999, en relación al de 1998, ha sido la siguiente:

- Canje de las acciones representativas del 40% de Media Planning, S.A. por el 21,56% de Media Planning Group, S.A.
- Aumento de la participación en Fondarte, S.A.
- Compra de Rablin, S.A. y de Demasiado Holdings Corporation .
- Venta de Sociedad General de Televisión y Cine, S.A.
- Disminución de la participación en ACS, S.A., Sogecable, S.A. y Centros Comerciales Pryca, S.A..
- Disminución de la participación en Carrefour, S.A. básicamente como consecuencia de la Oferta Pública de canje de acciones Carrefour, S.A. por acciones Promodes, S.A. Esta operación ha supuesto una dilución en la participación de Alba en Carrefour, que ha pasado de un 5,05% a un 3,44%. Posteriormente se han comprado acciones Carrefour hasta completar el 3,89% de participación actual.

5. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios consolidados de 1999 formulada por el Consejo de Administración es la siguiente:

<u>Bases de Reparto</u>	Millones de pesetas
Pérdidas y ganancias	<u>17.946</u>
<u>Distribución</u>	
A Reservas	16.360
A Dividendos:	
A cuenta	794
Complementario	<u>792</u>
Total	<u><u>17.946</u></u>

Spencer

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 29 de septiembre de 1999, adoptó el acuerdo que se transcribe en la nota 19-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 (nota 7)

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 que han surgido en el año se amortizan en un plazo de 5 años. El fondo de comercio originado por la adquisición de acciones de Carrefour, S.A. ha sido compensado parcialmente con el beneficio obtenido por la venta de acciones de Centros Comerciales Pryca, S.A., al considerarse una operación conjunta de reorganización de las participaciones de Alba en el Grupo Carrefour.

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) Inmovilizado material (nota 8)

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, 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.

d) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo (nota 9)

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.

e) Existencias

Se valoran al precio de realización estimado, el cual no es, en ningún caso, inferior al coste neto en libros (nota 10).

f) Acciones de la sociedad dominante

Se consignan en el activo a precio de adquisición, que es inferior a su valor de mercado (nota 11 c).

g) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponde al importe estimado para hacer frente a riesgos varios y litigios en curso (nota 12).

h) 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 las 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.

García

i) 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 1999 no existen cuentas a cobrar ni a pagar en moneda extranjera por importe significativo.

j) 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 1999 se refleja en los cuadros que figuran a continuación (en millones de pesetas):

Sociedad	Valores consolidados		Dividendos percibidos	Adquisiciones, enajenaciones y traspasos netos	Diferencias de consolidación que surgen en el año		Valores consolidados al 31-12-99
	al 1-1-99	Resultados participados			Fondo de Comercio	Incorporadas a Reservas	
Banco Urquijo, S.A.	8.829	789	(456)	-	-	23	9.185
Carrefour, S.A.	35.472	5.190	(1.898)	36.738	(32.515)	-	42.987
Centros Comerciales Pryca, S.A.	7.989	842	(665)	(1.196)	-	-	6.970
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	16.681	2.848	(574)	6.212	-	-	25.167
Sogecable, S.A.	4.142	(267)	-	3.262	-	8	7.145
Media Planning, S.A.	2.478	814	(1.590)	(1.702)	-	-	-
Media Planning Group, S.A.	-	352	-	1.702	-	5.454	7.508
Gerencia de Medios, S.A.	145	136	(50)	-	-	-	231
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	348	201	(177)	-	-	-	372
Quavitae	161	36	-	301	-	-	498
Rablin, S.A.	-	11	-	122	-	-	133
Demasiado Holdings Corporation	-	41	-	313	-	-	354
Promoción de Actividades Audiovisuales en Canarias, S.A.	28	-	-	-	-	-	28
Sociedad General de Televisión y Cine, S.L.	332	-	-	(332)	-	-	-
TOTALES	76.605	10.993	(5.410)	45.420	(32.515)	5.485	100.578

Gracia

Banco Urquijo, S.A.

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.. 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%. 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. A medida que los activos indicados son realizados, Banco Urquijo, S.A. reintegra a los vendedores el depósito en garantía asociado a los mismos, aumentado o disminuido en la plusvalía o minusvalía que haya surgido en la realización de los mismos.

En el ejercicio 1999 se han realizado parte de los indicados activos, que han supuesto una reducción del depósito de 4.964 millones de pesetas y han generado un beneficio de 2.047 millones de pesetas. La parte del beneficio del Grupo Alba asciende a 1.595 M.Ptas. y se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1999.

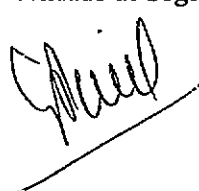
El saldo del depósito en garantía al 31 de diciembre de 1999 es de 3.015 millones de pesetas para el Grupo March, de los cuales 2.349 millones de pesetas los deposita el Grupo Alba. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del Balance de Situación adjunto.

Los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. estiman que no se producirán quebrantos en la realización futura de los activos pendientes de realizar al 31 de diciembre de 1999.

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 de 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.

Sogecable, S.A.

Sogecable, S.A. empezó a cotizar en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid en julio de 1999. El Grupo Alba firmó un contrato de préstamo de valores con Corporación General Financiera, S.A., accionista de Sogecable, mediante el cual el Grupo Alba resultaba prestatario de un 1,67% de Sogecable, S.A. (nota 18). Los accionistas de Sogecable, S.A. realizaron una Oferta Pública de Venta (O.P.V.) en la que el Grupo Alba vendió un 3,22% de Sogecable, S.A., por un importe de 10.261 millones de pesetas y un beneficio de 9.148 millones de pesetas. Simultáneamente, Sogecable, S.A. realizó una Oferta Pública de Suscripción (O.P.S.), a un precio de 23,50 €/acción, de forma que al ser este precio superior al valor teórico contable consolidado de Sogecable, ha supuesto un beneficio de 2.796 millones de pesetas al Grupo Alba.



Media Planning Group, S.A.

Como consecuencia de la integración de los negocios de Media Planning, S.A. y Havas Advertising, realizada en el ejercicio 1999 mediante la aportación de acciones a Media Planning Group, S.A., se ha producido un incremento en las reservas aportadas por dicha sociedad, que han supuesto para el Grupo Alba un aumento de las reservas consolidadas de 5.454 millones de pesetas.

Carrefour, S.A. – Centros Comerciales Pryca, S.A.

El fondo de comercio originado en 1999 es consecuencia de las adquisiciones de acciones Carrefour del ejercicio. Este fondo de comercio se ha disminuido por el importe del beneficio obtenido en la venta de un 0,03% de Carrefour y por el obtenido en la venta de un 0,82% de Centros Comerciales Pryca, S.A.

	<u>Fondo de Comercio del proceso de puesta en equivalencia</u>
Saldo al 1-1-99	-
<u>Adiciones</u>	
Por compra de acciones Carrefour, S.A.	32.515
<u>Disminuciones</u>	
Por beneficio venta acciones Carrefour, S.A.	(6.820)
Por beneficio venta acciones Centros Comerciales Pryca, S.A.	(3.456)
Amortización del ejercicio	<u>(4.447)</u>
Saldo al 31-12-99	17.792

8. Inmovilizado Material

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 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
<u>COSTE:</u>				
Saldo al 1-1-1999	23.128	420	279	23.827
Entradas	2.831	11	22	2.864
Salidas	(143)	-	-	(143)
Saldo al 31-12-1999	25.816	431	301	26.548
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>				
Saldo al 1-1-1999	(3.165)	(319)	(132)	(3.616)
Entradas	(476)	(31)	(31)	(538)
Salidas	27	-	-	27
Saldo al 31-12-1999	(3.614)	(350)	(163)	(4.127)
<u>PROVISIONES:</u>				
Saldo al 1-1-1999	(47)	-	-	(47)
Salidas	47	-	-	47
Saldo al 31-12-1999	-	-	-	-

Las entradas más significativas corresponden a la compra de dos inmuebles en Madrid, que han supuesto una inversión conjunta de 2.709 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 1999 Alba disponía de una superficie en alquiler de 94.620 m² con una ocupación del 99%.

9. Valores Mobiliarios

a) 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. En las sociedades participadas sin cotización oficial estas comunicaciones se han realizado cuando se ha superado el 10% inicial y posteriores tramos del 5%.

Comunicación de aumentos:

COMUNICANTE	COMUNICADO
Inversiones Artá, S.A.	Fondarte, S.A.
Deyá, S.A.	Rablin, S.A.
Deyá, S.A.	Fondarte, S.A.

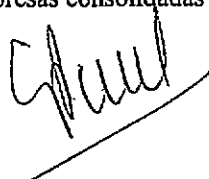
Comunicación de disminuciones:

COMUNICANTE	COMUNICADO
Inversiones Artá, S.A.	Sociedad General de Televisión y Cine, S.A.
Deyá, S.A.	Centros Comerciales Pryca, S.A.

b) Inversiones en moneda extranjera

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

	US\$	Francos Franceses	Francos Suizos
Empresas no consolidadas	94.285	-	16.000.000
Empresas consolidadas	1.800.000	33.268.030	-



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

	Inversión Renta Variable	Provisión
Saldo al 1-1-99	6.025	(1.974)
• Entradas	1.689	(88)
• Salidas	(266)	707
Saldo al 31-12-99	7.448	(1.355)

La entrada más significativa corresponde a una compra de acciones de Palio Ltd., sociedad participada en un 16,98% al 31 de diciembre de 1999 y las salidas, a la reducción de la inversión en Advent Uno, S.A. y la venta de la participación en la sociedad Interplaya, S.A.

En cuanto a las salidas de la Provisión corresponden a la participación del Grupo Alba en los beneficios de 1999 de las sociedades Airtel Móvil, S.A. y Porto Pi, S.A.

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), excluyendo las de escasa importancia, son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación en el capital	Millones de pesetas		
			Capital y Reservas	Resultados del Ejercicio	Coste neto en libros
Palio.ltd	Löwenstrasse, 1 (Zürich Suiza)	16,98	9.764	(510)	1.577
Porto Pi, S.A.	Sant Jaume, 6 (Palma de Mallorca)	26,32	1.182	158	353
Airtel Móvil, S.A. (nota 18)	Avda. Europa, 1 (Alcobendas - Madrid)	2,74	94.592	24.291	3.948

10. Existencias

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

	Edificios no Residenciales	Promociones residenciales en curso	Promociones no residenciales en curso	Total
Inversión:				
Saldo al 1/1/99	730	83	101	914
Entradas	217	-	55	272
Ventas	(475)	(18)	(62)	(555)
Saldo al 31-12-99	472	65	94	631
Provisión:				
Saldo al 1/1/99	(320)	(83)	(35)	(438)
Entradas	(113)	-	(32)	(145)
Utilización	200	18	35	253
Saldo al 31-12-99	(233)	(65)	(32)	(330)

S. Alba

11. Fondos Propios

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social está representado por 79.638.000 acciones al portador de 1 Euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores.

En 1999 se redenominó el capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. en €, quedando fijado el valor nominal de cada acción en 6,01 €. Posteriormente se redujo el valor nominal a 6 € por acción. Inmediatamente después se realizó un desdoblamiento de las acciones mediante la reducción de su valor nominal (split), en la proporción de 6 acciones de 1 € de valor nominal, por cada acción de 6 € de valor nominal. El número de acciones del capital social pasó de 13.273.000 acciones de 6 € de valor nominal a 79.638.000 acciones de 1 € de valor nominal.

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 26 de Mayo de 1999 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	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas de consolidación y diferencias de conversión	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
AL 1 DE ENERO DE 1999	13.684	20.715	5.644	13.864	42	34.134	16.022	(815)	103.290
Incorporación de resultados de 1998	-	-	-	-	4.152	10.259	(16.022)	815	(796)
Resultado del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	17.946	-	17.946
Transferencia a cuenta ejercicio 1999 (nota 5)	-	-	-	-	-	-	-	(795)	(795)
Transferencia de puesta en equivalencia (nota 7)	-	-	-	-	-	5.485	-	-	5.485
Emisión de acciones de capital	(411)	(1.182)	-	(5.994)	-	188	-	-	(7.399)
Transferencia de reservas por acciones de la sociedad dominante	-	(1.668)	-	1.668	-	-	-	-	-
Reconversión a Euros	(22)	-	-	22	-	-	-	-	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	13.251	17.865	5.644	9.560	4.194	50.066	17.946	(795)	117.731

Las reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 1999 incluyen 1.498 millones de pesetas por acciones de la sociedad dominante, 5.132 millones de pesetas por capital amortizado y 2.738 por la reserva legal de la sociedad matriz. Adicionalmente, hay 170 millones de pesetas en reservas de consolidación asignadas a reservas de la sociedad dominante. La reserva legal de las sociedades dependientes asciende a 1.923 millones de pesetas.

b) Desglose de reservas de consolidación y diferencias de conversión

Los saldos a 31 de diciembre de 1999 son los siguientes (en millones de pesetas):

	<u>Reservas</u>	Diferencias de conversión	
		<u>conversión</u>	<u>Total</u>
Sociedades consolidadas por integración global (fundamentalmente Deyá, S.A.)	<u>40.350</u>	-	<u>40.350</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:			
Banco Urquijo, S.A.	501	-	501
Centros Comerciales Pryca, S.A.	5.304	-	5.304
Media Planning Group, S.A.	4.479	-	4.479
Gerencia de Medios, S.A.	(56)	-	(56)
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	(1.138)	-	(1.138)
Sogecable, S.A.	(3.105)	-	(3.105)
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	(1.469)	-	(1.469)
Quavitae, S.A.	(399)	-	(399)
Carrefour, S.A.	<u>4.387</u>	<u>1.212</u>	<u>5.599</u>
TOTAL	<u>8.504</u>	<u>1.212</u>	<u>9.716</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 de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición	
			Pts./acción	€/acción
Saldo al 1 de enero de 1999	353.925	2,6%	17.569	105,59
Adquisiciones (anteriores al split)	56.780			
Amortizaciones	(410.705)			
Adquisiciones (posteriores al split)	322.103			
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>322.103</u>	0,4%	4.651	27,95

Se ha dotado la reserva por acciones de la sociedad dominante por el importe legal exigido (nota 11a). 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 del Grupo Alba, el saldo que presenta este epígrafe, debería deducirse de la cifra de fondos propios del Balance consolidado al 31 de diciembre de 1999.

Guerra

12. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en millones de pesetas):

Saldo al 1/1/99	6.794
Recuperaciones	(14)
Dotaciones	65
Saldo al 31/12/99	<u>6.845</u>

13. Deudas con entidades de crédito

Su composición al 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente (en millones de pesetas):

Financiación a corto plazo	Límite	Dispuesto	Vencimiento
Banca March, S.A.	23.000	82	14/01/2000
Kredietbank Luxembourg	11.000	11.000	28/04/2000
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	10.500	7.076	23/09/2000
Argentaria, S.A.	10.000	11	02/12/2000
Banco Urquijo, S.A.	9.000	8.869	30/12/2000
	<u>63.500</u>	<u>27.038</u>	

El saldo del balance consolidado adjunto incluye 18 millones de pesetas por los gastos financieros devengados, a tipos de interés de mercado, pendientes de pago.

El crédito con vencimiento enero de 2000 ha sido renovado a su vencimiento, por un límite de 5.000 millones de pesetas.



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	(1.846)
Diferencias permanentes y temporales	2.309
Ajuste por régimen de tributación consolidado	1.496
Base imponible previa	<u>1.959</u>
Compensación bases imponibles negativas anteriores	(152)
Base imponible fiscal	<u>1.807</u>
Cuota Impuesto sobre Sociedades	632
Deducciones de la cuota	<u>(632)</u>

Existen bases imponibles negativas por importe de 4.448 millones de pesetas compensables hasta el año 2009.

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 1999 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 701 millones de pesetas, de cuya cantidad 579 millones de pesetas corresponden a una aportación extraordinaria, no recurrente, derivada de la incorporación de nuevas personas a la póliza y, sobre todo, de la actualización de los parámetros de rentabilidad (tipo de interés) y supervivencia (tabla de mortalidad) exigidos por la nueva normativa de exteriorización de pensiones, que ha quedado completada en el ejercicio con cargo a Resultados.

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 356 millones de pesetas. Además se han registrado en Resultados 687 millones de pesetas, correspondientes a la retención que soportan en origen los dividendos distribuidos por sociedades extranjeras.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal, para los principales impuestos que le afectan, los ejercicios 1995 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, confiando la Sociedad en un resultado favorable de dicho recurso, sin perjuicio de lo cual el importe del acta se encuentra totalmente cubierto por una provisión de 719 millones de pesetas.



15. Número medio de personas empleadas

El número de personas empleadas al final del ejercicio 1999, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	19
Oficiales Administrativos	17
Otros	4
Total	40

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	158
Ingresos por arrendamientos	295

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

	Aportación a los resultados consolidados	Socios externos
Corporación Financiera Alba, S.A.	(390)	-
Alba Inmobiliaria, S.A.	(506)	-
Inversiones Artá, S.A.	1.726	-
Fondarte, S.A.	(302)	-
Fianteira, S.A.	(66)	16
Edificaciones Stadium, S.A.	(2)	1
Deya, S.A.	10.940	-
Por Integración Global	11.400	17
Centros Comerciales Pryca, S.A.	842	-
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	2.848	-
Carrefour, S.A.	5.190	-
Media Planning, S.A.	814	-
Media Planning Group, S.A.	352	-
Gerencia de Medios, S.A.	136	-
Sogecable, S.A.	(267)	-
Rablin, S.A.	11	-
Banco Urquijo, S.A.	789	-
Demasiado Holdings Corporation	41	-
Quavitae, S.A.	36	-
Uniosa Correduría de Seguros, S.A.	201	-
Por Puesta en Equivalencia	10.993	-
Amortización y reducción del Fondo de Comercio	(4.447)	-
TOTAL	17.946	17

17. Retribución al Consejo de Administración.

En el ejercicio 1999 se han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante :

	Millones de Pesetas
Salarios	109
Retribución al Consejo de Administración	48
TOTAL	157

Adicionalmente se han efectuado unas aportaciones por pensiones y seguros de 415 millones de pesetas, correspondientes a los Consejeros que realizan funciones ejecutivas, de los que 350 millones de pesetas corresponden a la aportación extraordinaria al seguro de jubilación. Esta aportación extraordinaria se origina por la incorporación de nuevas personas a la póliza y a la actualización de los parámetros de rentabilidad (tipo de interés) y supervivencia (tablas de mortalidad), exigidos por la nueva normativa de exteriorización de pensiones, que ha quedado completada en el ejercicio con cargo a Resultados.

La retribución al Consejo de Administración ha supuesto 4 millones de pesetas para cada uno de sus miembros.

Al 31 de diciembre de 1999 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, se han producido los siguientes acontecimientos:

- **Préstamo de valores Sogecable (nota 7)**

Con ocasión de la O.P.V. de Sogecable, realizada en julio de 1999, Alba, en calidad de prestataria, firmó un contrato de préstamo de valores con Corporación General Financiera, S.A., accionista de Sogecable.

El objeto del préstamo fue un 1,67% de Sogecable (1.505.000 acciones).

En enero de 2000, Alba ha reintegrado las acciones Sogecable, objeto del citado contrato, cancelando íntegramente la deuda que mantenía con Corporación General Financiera, S.A.

Dicho préstamo se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del Balance de situación consolidado de 1999, por un importe de 970 millones de pesetas. Asimismo se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del Balance de situación consolidado de 1999, el coste consolidado correspondiente al 1,67% de Sogecable, S.A. y que asciende a 970 millones de pesetas.

Airtel Móvil, S.A.

El 22 de enero de 2000 los accionistas españoles del grupo de control de Airtel (Acciona, Torreal y Alba), han alcanzado un acuerdo con Vodafone AirTouch, por el que se refuerza su mutua colaboración en la gestión y dirección estratégica de la sociedad Airtel Móvil, S.A.

Acciona, Torreal y Alba mantienen su posición en Airtel y sus órganos de gobierno y en el grupo de control constituido en abril de 1998, ratificando de esta forma su confianza en la evolución de la compañía y en el sector de las Telecomunicaciones.

Igualmente los socios españoles obtienen de Vodafone AirTouch un conjunto de opciones de venta de su participación accionarial en Airtel, a la que se valora en 4 billones de pesetas (24.040 millones de euros).

El acuerdo establece que el precio efectivo del ejercicio de las opciones de venta variará en función de la evolución de la cotización de las acciones de Vodafone AirTouch y de la fecha en que se lleven a cabo.

Además, en caso de ejercitarse las opciones, Vodafone AirTouch podría efectuar el pago en acciones propias o, en determinadas circunstancias, en efectivo.

a) Primera opción

Se refiere a un 1,11% del capital de Airtel y da derecho a intercambiar dichas acciones por acciones de Vodafone a razón de 627,5 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel.


La posibilidad de ejercitar esta opción depende de condiciones ajenas a Alba.

b) Segunda opción

Se refiere al resto de las acciones de Airtel propiedad de Alba, esto es un 1,63% de su capital.

Esta opción se podrá ejercitar si se ha ejercitado la primera y desde el momento de dicho ejercicio hasta el 31 de julio de 2003.

Si se ejercita antes del 31 de diciembre de 2001 se ejecutará mediante intercambio de acciones de Airtel por acciones de Vodafone: la contraprestación en acciones de Vodafone se fijará teniendo en cuenta la media del precio de cierre de la cotización de Vodafone en los 30 días anteriores a la fecha de ejercicio de la opción, con un límite inferior de 2,5 libras por acción y uno superior de 4,50 libras por acción. Dicha contraprestación devengará además un interés anual, todo lo cual puede determinar una ecuación de canje máxima de 915,4 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y una mínima de 508,5, si la opción se ejercita el 31 de Diciembre de 2001.



El número de acciones emitidas como contraprestación ha sido calculado en base a un tipo de cambio libra/euro de 1,6207 y variará en función de la evolución del tipo de cambio de estas divisas y de la fecha de ejercicio de la opción.

En el supuesto de que el ejercicio tenga lugar después del 1 de enero de 2002, el pago será en metálico, suponiendo la contraprestación por el 1,63% de Airtel 469,3 millones de euros, devengando intereses hasta la fecha del ejercicio, si éste es posterior.

c) Tercera opción

Es ejercitable en caso de que no se pueda ejercitar la primera por no concurrir las condiciones ajenas a Alba a que antes se ha hecho referencia.

Se puede ejercitar una sola vez en cada uno de los meses de Junio y Diciembre de 2001 por el número de acciones que se desee, a cambio de acciones de Vodafone con una relación de canje máxima de 603,6 de acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y mínima de 507, según la fecha de ejercicio.

Salvo en el caso citado de la segunda opción ejercitada a partir del 31.12.01, todas las opciones se ejercitan mediante intercambio de acciones:

- En la segunda opción, Vodafone puede optar por pagar en metálico el importe de las acciones que tendría que entregar valoradas a su cotización en dicho momento.
- En todas las opciones, si, por determinadas circunstancias internas de Vodafone, no se pudieran emitir acciones, Vodafone pagará el metálico equivalente en libras.

Los pagos en metálico no serán exigibles hasta el 31.12.01; si esa fecha fuera posterior a la del intercambio de acciones que sustituye, se devengarán, entre tanto, intereses al Euribor.

En cuanto a obligaciones accesorias, son exclusivamente la prohibición de vender acciones de Airtel mientras no caduque la primera opción y un derecho de adquisición preferente a favor de Vodafone hasta el 30 de abril de 2003, sujeto a otros derechos de adquisición preferente que pudieran existir a favor de terceros; no existiendo ningún derecho de opción de compra por parte de Vodafone, ni ninguna otra contraprestación a cargo de Alba.



19. 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 1999, que no recogen el efecto de la consolidación. Las referidas cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Junta General y de depósito en el Registro Mercantil.

a) Balances

b) Cuentas de Pérdidas y Ganancias

c) Propuesta de distribución de beneficios

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

BALANCES DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1999****(en millones de pesetas)**

ACTIVO	1999	1998	PASIVO	1999	1998
INMOVILIZADO	52.476	51.904	FONDOS PROPIOS	50.112	58.898
Inmovilizaciones materiales	22.410	20.164	Capital suscrito	13.251	13.684
Terrenos y construcciones	25.816	23.128	Prima de emisión	17.865	20.715
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	431	420	Reservas	15.204	19.508
Otro inmovilizado	290	279	Reserva legal	2.737	2.737
Provisiones	-	(47)	Reservas para acciones propias	1.668	6.405
Amortizaciones	(4.127)	(3.616)	Otras reservas	10.799	10.366
Inmovilizaciones financieras	30.066	31.740	Resultados de ejercicios anteriores	4.194	42
Participaciones en empresas del Grupo	31.644	31.644	Remanente	4.194	42
Fianzas constituidas a largo plazo	88	96	Pérdidas y ganancias	393	5.770
Provisiones	(1.666)	-	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(795)	(821)
ACTIVO CIRCULANTE	5.829	16.435	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	5.958	5.664
Deudores	3.608	815	ACREEDORES A LARGO PLAZO	174	445
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5	13	Fianzas recibidas a largo plazo	174	95
Empresas del grupo deudores	3.215	-	Otras deudas	-	350
Administraciones Públicas	382	462	ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.061	3.332
Deudores varios	6	340	Deudas con entidades de crédito	1.389	1.239
Inversiones financieras temporales	537	1.472	Préstamos y otras deudas	1.389	1.087
Acciones propias	1.668	6.405	Deudas por intereses	-	152
Tesorería	16	7.743	Deudas con Empresas del Grupo	-	467
			Acreedores comerciales	572	734
			Otras deudas no comerciales	100	892
			Administraciones Públicas	22	806
			Otras deudas	19	16
			Remuneraciones pendientes de pago	59	70
TOTAL GENERAL	58.305	68.339	TOTAL GENERAL	58.305	68.339



b)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
(millones de pesetas)

DEBE	1999	1998	HABER	1999	1998
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal	307	711	Importe neto de la cifra de negocios	1.032	1.117
Sueldos y salarios	259	472	Ingresos por arrendamientos	1.032	1.117
Cargas sociales	48	239			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	538	567			
Otros gastos de explotación	316	406			
Servicios exteriores	328	389			
Tributos	(12)	17			
			PERDIDAS DE EXPLOTACION	129	567
Gastos financieros y gastos asimilados	(18)	1.078	Ingresos de participaciones en capital	151	1.266
Por deudas con empresas del Grupo	(25)	980	En empresas del Grupo	176	166
Por deudas con empresas Asociadas	1	79	En empresas Asociadas	(25)	1.100
Por deudas con terceros	6	19	Otros intereses e ingresos asimilados	184	15
			Otros intereses	184	10
			Beneficios en inversiones financieras	-	5
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	353	203			
Variación de las provisiones del inmovilizado material y de la cartera de control	1.666	-	Beneficios en enajenación de cartera de control	378	5.917
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	5.553	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.064	-
Gastos extraordinarios	339	3.620	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	91	3.723
			Exceso de provisiones para riesgos y gastos	18	-
			Beneficios por operaciones con acciones propias	-	114
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.593	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.363	217			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	299	5.770			
Impuesto sobre Sociedades	(94)	-			
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	393	5.770			

Spind

c) PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO DE 1999 (en millones de pesetas)

	1999
• Beneficio neto	393
• Remanente	4.194
	<u>4.587</u>

Distribución

• A Remanente	2.998
• A Dividendos	1.589
Total	<u>4.587</u>

Se ha distribuido un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1999 del 6% del capital social que figura registrado en el balance del 31 de diciembre de 1999, 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 29 de septiembre de 1999, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

"Dividendo a cuenta

A la vista de los resultados al 30 de agosto 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:

ESTADO CONTABLE DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA A 30.8.99

	Millones Pesetas
1.- Importe a distribuir:	796
2.- Cálculo de beneficio disponible:	
2.1. Beneficio acumulado al 31.8.98	1.694
Con el siguiente desglose:	
. Resultados ordinarios	1.707
. Resultados extraordinarios	(13)
SUMA	<u>1.694</u>



2.2. A deducir		0
Pérdidas de ejercicios anteriores	0	
Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0	
Impuesto de sociedades	0	
Total beneficio disponible		1.694

3.- Tesorería

Según balance a 31-8-99, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 27.639 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 1999.

En consecuencia, el importe bruto a pagar será del 6% del nominal, es decir, 0,06 euros 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."

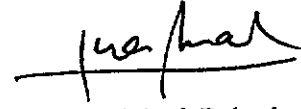


FORMULACION DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 29 de marzo de 2000, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 26 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja nº 26 todos los Consejeros.



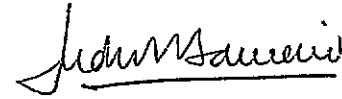
Carlos March Delgado



Juan March Delgado



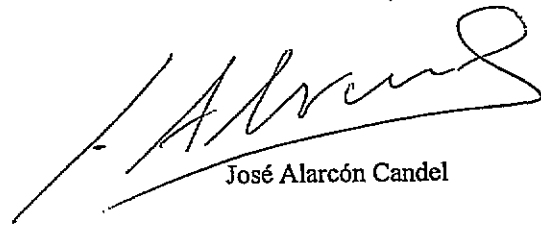
Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



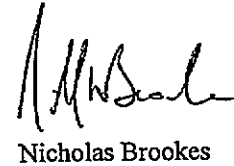
Enrique Pifel López



José Alarcón Candel



Alfonso Alvarez Tolcheff



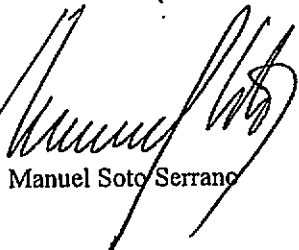
Nicholas Brookes



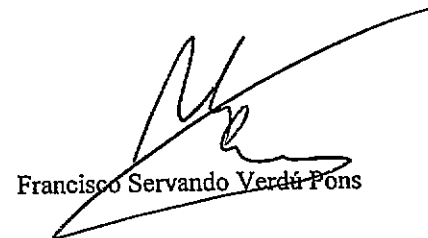
Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Manuel Soto Serrano



Francisco Servando Verdú Pons

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EJERCICIO 1999

Group

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1999

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

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1999 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 1999 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 explotación de inmuebles en régimen de alquiler o venta.
- La promoción y participación en empresas.

2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas, se han producido los siguientes acontecimientos:

- **Préstamo de valores Sogecable**

Con ocasión de la O.P.V. de Sogecable, realizada en julio de 1999, Alba, en calidad de prestataria, firmó un contrato de préstamo de valores con Corporación General Financiera, S.A., accionista de Sogecable.

El objeto del préstamo fue un 1,67% de Sogecable (1.505.000 acciones).

En enero de 2000, Alba ha reintegrado las acciones Sogecable, objeto del citado contrato, cancelando íntegramente la deuda que mantenía con Corporación General Financiera, S.A.

Dicho préstamo se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del Balance de situación consolidado de 1999, por un importe de 970 millones de pesetas. Asimismo se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del Balance de situación consolidado de 1999, el coste consolidado correspondiente al 1,67% de Sogecable, S.A. y que asciende a 970 millones de pesetas.



• **Airtel Móvil, S.A.**

El 22 de enero de 2000 los accionistas españoles del grupo de control de Airtel (Acciona, Torreal y Alba), han alcanzado un acuerdo con Vodafone AirTouch, por el que se refuerza su mutua colaboración en la gestión y dirección estratégica de la sociedad Airtel Móvil, S.A.

Acciona, Torreal y Alba mantienen su posición en Airtel y sus órganos de gobierno y en el grupo de control constituido en abril de 1998, ratificando de esta forma su confianza en la evolución de la compañía y en el sector de las Telecomunicaciones.

Igualmente los socios españoles obtienen de Vodafone AirTouch un conjunto de opciones de venta de su participación accionarial en Airtel, a la que se valora en 4 billones de pesetas (24.040 millones de euros).

El acuerdo establece que el precio efectivo del ejercicio de las opciones de venta variará en función de la evolución de la cotización de las acciones de Vodafone AirTouch y de la fecha en que se lleven a cabo.

Además, en caso de ejercitarse las opciones, Vodafone AirTouch podría efectuar el pago en acciones propias o, en determinadas circunstancias, en efectivo.

a) Primera opción

Se refiere a un 1,11% del capital de Airtel y da derecho a intercambiar dichas acciones por acciones de Vodafone a razón de 627,5 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel.

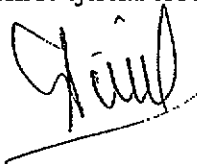
La posibilidad de ejercitar esta opción depende de condiciones ajenas a Alba.

b) Segunda opción

Se refiere al resto de las acciones de Airtel propiedad de Alba, esto es un 1,63% de su capital.

Esta opción se podrá ejercitar si se ha ejercitado la primera y desde el momento de dicho ejercicio hasta el 31 de julio de 2003.

Si se ejercita antes del 31 de diciembre de 2001 se ejecutará mediante intercambio de acciones de Airtel por acciones de Vodafone: la contraprestación en acciones de Vodafone se fijará teniendo en cuenta la media del precio de cierre de la cotización de Vodafone en los 30 días anteriores a la fecha de ejercicio de la opción, con un límite inferior de 2,5 libras por acción y uno superior de 4,50 libras por acción. Dicha contraprestación devengará además un interés anual, todo lo cual puede determinar una ecuación de canje máxima de 915,4 acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y una mínima de 508,5, si la opción se ejercita el 31 de Diciembre de 2001.



El número de acciones emitidas como contraprestación ha sido calculado en base a un tipo de cambio libra/euro de 1,6207 y variará en función de la evolución del tipo de cambio de estas divisas y de la fecha de ejercicio de la opción.

En el supuesto de que el ejercicio tenga lugar después del 1 de enero de 2002, el pago será en metálico, suponiendo la contraprestación por el 1,63% de Airtel 469,3 millones de euros, devengando intereses hasta la fecha del ejercicio, si éste es posterior.

c) Tercera opción

Es ejercitable en caso de que no se pueda ejercitar la primera por no concurrir las condiciones ajenas a Alba a que antes se ha hecho referencia.

Se puede ejercitar una sola vez en cada uno de los meses de Junio y Diciembre de 2001 por el número de acciones que se desee, a cambio de acciones de Vodafone con una relación de canje máxima de 603,6 de acciones de Vodafone por cada acción de Airtel y mínima de 507, según la fecha de ejercicio.

Salvo en el caso citado de la segunda opción ejercitada a partir del 31.12.01, todas las opciones se ejercitan mediante intercambio de acciones:

- En la segunda opción, Vodafone puede optar por pagar en metálico el importe de las acciones que tendría que entregar valoradas a su cotización en dicho momento.
- En todas las opciones, si, por determinadas circunstancias internas de Vodafone, no se pudieran emitir acciones, Vodafone pagará el metálico equivalente en libras.

Los pagos en metálico no serán exigibles hasta el 31.12.01; si esa fecha fuera posterior a la del intercambio de acciones que sustituye, se devengarán, entre tanto, intereses al Euríbor.

En cuanto a obligaciones accesorias, son exclusivamente la prohibición de vender acciones de Airtel mientras no caduque la primera opción y un derecho de adquisición preferente a favor de Vodafone hasta el 30 de abril de 2003, sujeto a otros derechos de adquisición preferente que pudieran existir a favor de terceros; no existiendo ningún derecho de opción de compra por parte de Vodafone, ni ninguna otra contraprestación a cargo de Alba.

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:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición	
			Pts/acción	€/acción
Saldo al 1 de enero de 1999	353.925	2,6%	17.569	105,59
Adquisiciones (anteriores al split)	56.780			
Amortizaciones	(410.705)			
Adquisiciones (posteriores al split)	322.103			
Saldo al 31 de diciembre de 1999	322.103	0,4%	4.651	27,95

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.

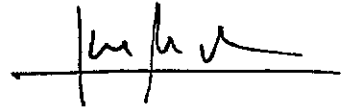
Guil

6. Aprobación del Consejo

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 29 de marzo de 1999, ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 6 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



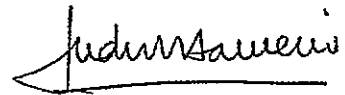
Carlos March Delgado



Juan March Delgado



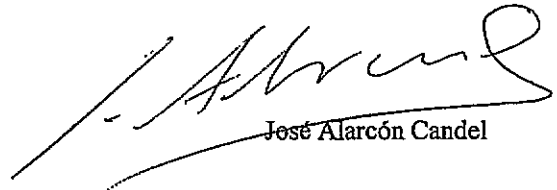
Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



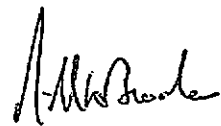
Enrique Pifiel López



José Alarcón Candel



Alfonso Alvarez Tolcheff



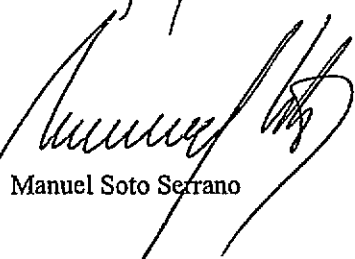
Nicholas Brookes



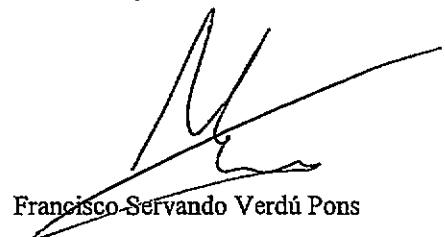
Miguel Fluxà Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Manuel Soto Serrano



Francisco-Servando Verdú Pons