

ANDERSEN

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.



Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2001
junto con el Informe de Auditoría





ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de auditoría de cuentas anuales

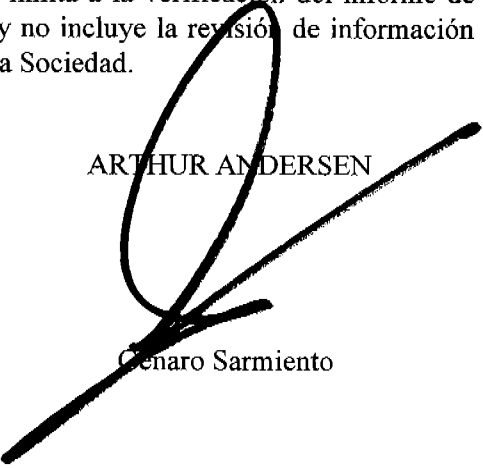
A los Accionistas de
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 3 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2001, y de los activos y las reservas al 31 de diciembre de 2001 de 209.182, 797.709 y 440.888 miles de euros, 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 2001 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 2001 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 2001. 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

8 de abril de 2002

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES

AL EJERCICIO 2001

BALANCES DE SITUACION DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 2001****(en miles de €)**

ACTIVO	2000	2001	PASIVO	2000	2001
INMOVILIZADO	309.959	328.814	FONDOS PROPIOS (nota 7)	297.123	229.269
Inmovilizaciones inmateriales	-	29	Capital suscrito	79.638	77.000
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	122.741	138.637	Prima de emisión	92.325	16.245
Terrenos y construcciones	145.398	165.052	Reservas	106.425	116.816
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.404	2.620	Reserva legal	16.448	16.448
Otro inmovilizado	1.493	1.562	Reserva para acciones propias	25.074	32.800
Amortizaciones	(26.554)	(30.597)	Otras reservas	64.903	67.568
Inmovilizaciones financieras	187.218	190.148	Resultados de ejercicios anteriores	18.047	14.115
Participaciones en empresas del Grupo (nota 6a)	190.186	190.186	Remanente	18.047	14.115
Participaciones en empresas Asociadas (nota 6b)	2.205	2.205	Pérdidas y ganancias	5.434	9.650
Fianzas constituidas a largo plazo	960	1.222	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(4.746)	(4.557)
Provisiones (nota 6c)	(6.133)	(3.465)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 8)	40.731	9.700
ACTIVO CIRCULANTE	32.485	35.946	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.224	1.571
Deudores	7.048	2.166	Fianzas recibidas a largo plazo	1.224	1.571
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	60	289	ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.366	124.220
Empresas del grupo deudores	6.963	-	Deudas con entidades de crédito	1.406	36.965
Administraciones Públicas	-	1.864	Préstamos y otras deudas (nota 9)	1.129	36.965
Deudores varios	25	13	Deudas por intereses	277	-
Inversiones financieras temporales	16	16	Acreedores comerciales	1.105	3.474
Acciones propias (nota 7b)	25.074	32.800	Empresas del grupo acreedores (nota 12c)	-	82.716
Tesorería	347	962	Otras deudas no comerciales	855	1.065
Ajustes por periodificación	-	2	Administraciones Públicas	403	646
			Otras deudas	115	87
			Remuneraciones pendientes de pago	337	332
TOTAL ACTIVO	342.444	364.760	TOTAL PASIVO	342.444	364.760

Las notas números 1 a 15 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2001.



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 2001
(en miles de €)

DEBE	2000	2001	HABER	2000	2001
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal	2.039	2.320	Importe neto de la cifra de negocios (nota 12a)	7.659	9.999
Sueldos y salarios	1.696	1.935	Ingresos por arrendamientos	7.659	9.999
Cargas sociales	343	385			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5)	3.489	4.043			
Otros gastos de explotación	2.041	2.356			
Servicios exteriores	1.896	2.343			
Tributos	145	13			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	90	1.280	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	791	2.824	Ingresos de participaciones en capital	1.155	7.570
Por deudas con empresas del Grupo (nota 12c)	773	2.230	En empresas del Grupo (nota 6a)	1.155	7.570
Por deudas con empresas Asociadas	(91)	-	Otros intereses e ingresos asimilados	1.064	36
Por deudas con terceros	109	594	Otros intereses	1.064	36
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.428	4.782			
Variación de las provisiones del inmovilizado material y de la cartera de control (nota 6c)	(3.881)	(2.668)	Beneficios en enajenación de cartera de control	802	860
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.201	9.590	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Gastos extraordinarios (nota 8 y 10)	5.478	9.057	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	3.340	-
			Exceso de provisiones para riesgos y gastos	391	-
			Beneficios por operaciones con acciones propias	26	-
			Otros beneficios extraordinarios	-	193
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.721	8.864
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.480	726			
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	(954)	(8.924)			
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	5.434	9.650			

Las notas números 1 a 15 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001.

Paul

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

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 que tenga presente que los Resultados de la Cartera de Valores, aunque no regulares, son ordinarios en una sociedad como Alba.

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 empresariales 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 2001, es el siguiente (en miles de €):

- Activos	+ 797.709
- Pasivos	+ 147.639
- Fondos Propios	+ 650.070
- Resultados	+ 209.182
- Reservas de consolidación	+ 440.888



3. Distribución de Resultados

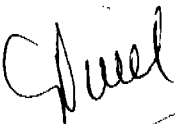
La propuesta de distribución de beneficios de 2001, formulada por el Consejo de Administración, es la siguiente (en miles de €):

<u>Bases de Reparto</u>	
• Beneficio neto	9.650
• Remanente	<u>14.115</u>
Total	<u><u>23.765</u></u>
 <u>Distribución</u>	
• A Remanente	14.678
• A Dividendos	<u>9.087</u>
Total	<u><u>23.765</u></u>

El dividendo a cuenta del resultado del ejercicio ha sido del 6% del valor nominal de cada acción y figura registrado en el Balance al 31 de diciembre de 2001 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 27 de septiembre de 2001, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

“A la vista de los resultados a 31 de agosto antes analizados, y manteniendo la misma política de dividendos de ejercicios anteriores, 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 31.08.01

		<u>Millones pesetas</u>
1.-	Importe a distribuir:	767
2.-	Cálculo de beneficio disponible:	
2.1.	Beneficio acumulado al 31.08.01	1.211
	Con el siguiente desglose :	
	• Resultados ordinarios	1.342
	• Resultados extraordinarios	(131)
	SUMA	<u>1.211</u>
2.2.	A deducir	
	• Pérdidas de ejercicios anteriores	0
	• Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0
	• Impuesto de sociedades	0
	Total beneficio disponible	<u>1.211</u>

3.- Tesorería:

Según balance a 31-8-01, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 18.943 millones de pesetas.

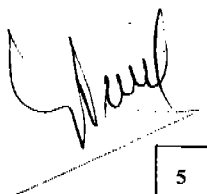
Del anterior estado contable se desprende que el dividendo a cuenta máximo propuesto es inferior al beneficio disponible, y que la tesorería de la sociedad es superior a aquél.

En consecuencia, el Consejo, por unanimidad, acuerda pagar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio social de 2001 a razón de 0,06 euros por acción, excluido el importe que correspondería a las acciones propias que tenga la sociedad el día de pago del citado dividendo a cuenta.

A tal efecto, se delega en el Vicepresidente, D. Pablo Vallbona Vadell; en el Consejero Delegado, D. Isidro Fernández Barreiro, y en el Consejero Secretario, D. Enrique Piñel López, con carácter indistinto y solidario, la facultad de fijar el importe total a distribuir, dentro del máximo acordado, cuyo importe concreto se determinará en función del número de acciones que tengan derecho al cobro.

El dividendo a cuenta se mantiene a razón de 0,06 euros por acción con derecho al cobro, cifra que corresponde al 6% del nominal, y sobre la que se practicará, en su caso, la retención del 18% en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o Impuesto de Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

Se faculta igualmente 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 fije el día concreto del mes de Noviembre en el que se distribuirá el dividendo a cuenta, 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 (nota 5)

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 (nota 6)

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 (nota 8)

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



d) Impuesto sobre beneficios (nota 10)

El gasto del ejercicio se calcula de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad y legislación fiscal aplicable, 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 (nota 7b)

Se consignan en el activo a precio de adquisición.

5. Inmovilizado Material

Al 31 de diciembre de 2001 Alba disponía de una superficie en alquiler de 107.168 m² con una ocupación del 100%.

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente (en miles de €):

	<u>Terrenos y Construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otro Inmovilizado</u>	<u>Inmovilizado Total</u>
<u>COSTE:</u>				
Saldo al 1-1-01	145.398	2.404	1.493	149.295
Entradas	<u>19.654</u>	<u>216</u>	<u>69</u>	<u>19.939</u>
Saldo al 31-12-01	<u><u>165.052</u></u>	<u><u>2.620</u></u>	<u><u>1.562</u></u>	<u><u>169.234</u></u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>				
Saldo al 1-1-01	(23.736)	(1.939)	(879)	(26.554)
Entradas	<u>(3.696)</u>	<u>(161)</u>	<u>(186)</u>	<u>(4.043)</u>
Saldo al 31-12-01	<u><u>(27.432)</u></u>	<u><u>(2.100)</u></u>	<u><u>(1.065)</u></u>	<u><u>(30.597)</u></u>

Spinel

La entrada más significativa corresponde a la compra de un edificio de oficinas en Madrid. El importe de la operación ascendió a 18.030 miles de €. La superficie del inmueble es de 11.626 metros cuadrados y dispone de más de 400 plazas de aparcamiento.

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

6. Inmovilizado Financiero

a) Participaciones en empresas del Grupo (en miles de €):

Datos de la sociedad	Porcentaje de participación directa	Cifras de la sociedad			En Libros de C.F.A.	
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Coste neto	Dividendos percibidos en el año
Alba Inmobiliaria, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	50.771	4.754	2.668	58.194	-
Inversiones Finalba, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	8.700	751.348	514.101	28.280	-
Inversiones Artá, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	59.265	75.913	45.004	89.325	6.010
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Correduría de Seguros Nuñez de Balboa, 70-Bis (Madrid)	82,57	361	746	2.157	10.922	1.560
TOTALES					<u>186.721</u>	<u>7.570</u>

Inversiones Finalba, S.A., antes Deyá, S.A., ha trasladado su domicilio social y fiscal, con efectos desde el 1 de enero de 2002, a C/ Castelló, 77 (Madrid).



b) Participaciones en empresas Asociadas (en miles de €):

Datos de la sociedad	Porcentaje de participación directo	Miles de € Cifras de la sociedad			En Libros de C.F.A.
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Coste neto
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. Gestora de instituciones de inversión colectiva Castelló, 74 (Madrid)	35,00	3.600	-	28	1.260
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. Gestora de fondos de pensiones Castelló, 74 (Madrid)	35,00	2.700	-	7	945
TOTALES					2.205

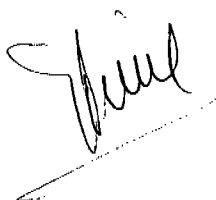
c) Movimiento de Cartera de Valores (en miles de €):

	Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas Asociadas	Provisión Empresas del Grupo
Saldo al 1-1-01	190.186	2.205	6.133
Salidas	-	-	(2.668)
Saldo al 31-12-01	190.186	2.205	3.465

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social está representado por 77.000.000 acciones al portador de 1 Euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española).

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.



La única sociedad accionista que ha declarado un control, directo más indirecto, igual o superior al 5% del capital suscrito, ha sido la siguiente:

Banca March 25,86 %

a) Movimiento de fondos propios (en miles de €):

	Capital	Prima de	Reserva para	Otras	Remanente	Resultados	Dividendo a cuenta	Total	
	Suscrito	Emisión	Legal	acciones propias					Reservas
SALDO AL 1-1-01	79.638	92.325	16.448	25.074	64.903	18.047	5.434	(4.746)	297.123
Distribución de resultados 2000	-	-	-	-	-	(3.932)	(5.434)	4.746	(4.620)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	9.650	-	9.650
Dividendo a cuenta ejercicio 2001 (nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	(4.557)	(4.557)
Amortización de capital	(2.638)	-	-	(68.354)	2.638	-	-	-	(68.354)
Otros movimientos	-	-	-	-	27	-	-	-	27
Traspaso de reservas por acciones propias	-	(76.080)	-	76.080	-	-	-	-	-
SALDO AL 31-12-01	77.000	16.245	16.448	32.800	67.568	14.115	9.650	(4.557)	229.269

La columna de Otras Reservas incluye 33.486 miles de € por Reserva de capital amortizado.

b) Acciones propias

El movimiento 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 €/acción
Saldo al 1 de enero de 2001	867.504	1,09%	28,90
Compras	3.276.270		
Amortización	(2.638.000)		
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.505.774	1,96%	21,78

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 2001.

Con fecha 31 de mayo de 2000 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. acordaron la aprobación de un sistema de opciones sobre acciones de la sociedad destinado a los consejeros Ejecutivos y Directores, que alcanza a un total de 20 partícipes. El número total de opciones representa el 0,72% del capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. El precio de ejercicio quedó fijado en 28,26 euros por acción, del que los partícipes han pagado el 5%. Los derechos podrán ejercitarse en los seis meses inmediatos siguientes al 31 de mayo de 2003.

8. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en miles de €):

Saldo al 1/1/01	40.731
Utilizaciones	(39.291)
Dotaciones	8.260
Saldo al 31/12/01	<u>9.700</u>

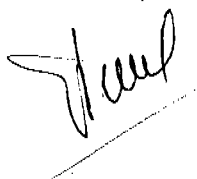
Las utilizaciones corresponden al pago de un litigio surgido en años anteriores que estaba debidamente provisionado.

9. Deudas con entidades de crédito

La composición al 31 de diciembre de 2001, en miles de €, era la siguiente:

Financiación a corto plazo	Límite	Dispuesto	Vencimiento
Banca March, S.A.	60.101	36.965	14/01/2002
BSCH	60.101	-	02/04/2002
Banco Urquijo, S.A.	18.030	-	30/12/2002
Caja Madrid	15.025	-	15/02/2002

Los créditos de Banca March, S.A. y Caja Madrid han sido renovados por un año más.



10. Situación Fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Artá, S.A. y Alba Inmobiliaria, S.A. están sometidas al Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades para los ejercicios 1996 a 2001.


La nueva legislación fiscal del Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades establece, entre otras medidas, la reducción de la participación mínima necesaria para incluir a una sociedad en el Grupo de sociedades desde el 90% actual al 75%. Esta medida supondrá que en el año 2002 se incorporen al Grupo Fiscal de Sociedades Fianteira, S.A., Unipsa Correduría de Seguros, S.A., Inversiones Finalba, S.A. y Fondarte, S.A.

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

Resultado contable	9.650
Diferencias permanentes y temporales	(21.904)
Base imponible fiscal	<u>(12.254)</u>
Cuota Impuesto de Sociedades	(4.289)
Deducciones de la cuota	(4.635)
Gasto/(Ingreso) por Impuesto de Sociedades	<u><u>(8.924)</u></u>

Por criterio de prudencia no se registra como impuesto sobre beneficios anticipado el correspondiente a las diferencias temporales ni el correspondiente a las bases negativas pendientes de compensar. En el ejercicio 2001 la única diferencia temporal significativa es la aportación a las pólizas de seguro "Planes de Jubilación" suscritas con La Sudamérica, Compañía de Seguros sobre la Vida, y con Nationale Nederlanden que ha ascendido a 2.315 miles de €, de cuya cantidad 2.079 miles de € corresponden a una aportación extraordinaria registrada en el epígrafe de la Cuenta de Resultados adjunta "Gastos extraordinarios".

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1999 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales, no serían significativos. Se encuentra recurrida y avalada ante el Tribunal Supremo el acta de la inspección fiscal por el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1991, 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 7.762 miles de €.



11. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001, el detalle de las garantías y pasivos contingentes era el siguiente: (en miles de €)

Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera, S.A.	213.760
Avales prestados por actas fiscales (nota 10)	8.360
Garantías prestadas a K.B.L. con ocasión de la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	15.140
Otras garantías	2.300
Total	239.560

12. Otra información**a) Cifra neta de negocios**

La actividad ordinaria consiste en el arrendamiento de inmuebles en propiedad, según el detalle siguiente (en miles de €):

Madrid	7.343
Barcelona	1.941
Resto	715
Total	9.999

b) Número medio de personas empleadas

El número de personas empleadas al final del ejercicio 2001, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	5
Administrativos	3
Total	8



c) 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 miles de €):

	<u>E. Grupo</u>	<u>E. Asociadas</u>	<u>Total</u>
Gastos financieros	2.230	-	2.230
Ingresos por arrendamientos	154	190	344

La totalidad del epígrafe "Empresas del grupo acreedores" del pasivo del Balance de Situación adjunto, que asciende a 82.716 miles de €, corresponde a préstamos a corto plazo.

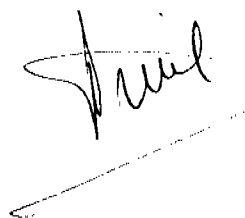
13. Retribución al Consejo de Administración.

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

Salarios	373
Retribución al Consejo de Administración	264
TOTAL	<u>637</u>

La retribución al Consejo de Administración ha supuesto 24.000 € para cada uno de sus miembros.

Al 31 de diciembre de 2001 no hay anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.



14. Cuadro de Financiación

CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 2001
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.
(en miles de €)

APLICACIONES			ORIGENES		
	2000	2001		2000	2001
Recursos aplicados en las operaciones	-	20.006	Recursos procedentes de las operaciones	6.617	-
Adquisiciones de inmovilizado	7.044	20.201	Deudas a largo plazo	180	347
Inmovilizado Material	4.405	19.939	Enajenación de inmovilizado	16.209	-
Inm. financiero empresas asociadas	2.206	-	Inmovilizaciones materiales	16.209	-
Inm. financiero otras inv. financieras	433	262			
Pago de dividendos	9.496	9.181			
Amortización acciones propias	-	68.354			
TOTAL APLICACIONES	16.540	117.742	TOTAL ORIGENES	23.006	347
EXCESO ORIGENES SOBRE APLICACIONES	6.466	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	-	117.395
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			(DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2000		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	14.635	-	4.882
Acreedores	9.015	-	-	120.854
Inversiones Financieras Temporales	-	3.209	-	-
Acciones propias	15.043	-	7.726	-
Tesorería	252	-	615	-
TOTAL	24.310	17.844	8.341	125.736
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	6.466	-	-	117.395

Beneficio del ejercicio 2001	9.650
Más: Provisiones para el inmovilizado financiero	(2.668)
Amortizaciones	4.043
Variación provisiones riesgos y gastos	(31.031)
Recursos aplicados en las operaciones	(20.006)

15. Acontecimientos Posteriores al Cierre

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

- **Compra edificio de oficinas**

En enero de 2002 se ha adquirido al grupo Vallehermoso 6 plantas de oficinas con una superficie de 6.800 metros cuadrados en el edificio Master's 1 situado en el complejo inmobiliario AZCA, en Madrid. En la actualidad se encuentra alquilado en su práctica totalidad.

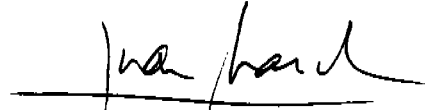
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Ruiz', written over a horizontal line.

FORMULACION DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión de 20 de marzo de 2002, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 17 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja, nº 17, todos los Consejeros.



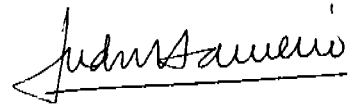
Carlos March Delgado



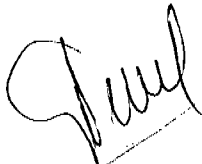
Juan March Delgado



Pablo Vallbona Vadell



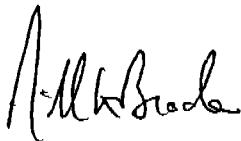
Isidro Fernández Barreiro



Enrique Piñel López



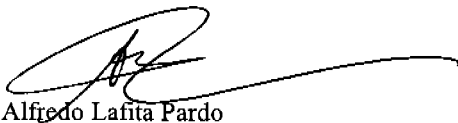
Alfonso Alvarez Tolcheff



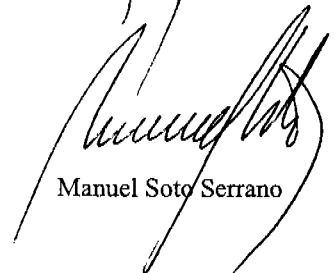
Nicholas Brookes



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Manuel Soto Serrano



Francisco Servando Verdú Pons

INFORME DE GESTION INDIVIDUAL

EJERCICIO 2001

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2001

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

Las Cuentas Anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 2001 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 2001 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 han producido los siguientes acontecimientos:

- **Compra edificio de oficinas**

En enero de 2002 se ha adquirido al grupo Vallehermoso 6 plantas de oficinas con una superficie de 6.800 metros cuadrados en el edificio Master's 1 situado en el complejo inmobiliario AZCA, en Madrid. En la actualidad se encuentra alquilado en su práctica totalidad.

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 €/acción
Saldo al 1 de enero de 2001	867.504	1,09%	28,90
Compras	3.276.270		
Amortización	(2.638.000)		
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.505.774	1,96%	21,78

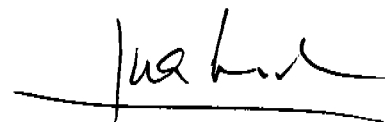
Se ha dotado la Reserva para acciones propias y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido.

6. Aprobación del Consejo

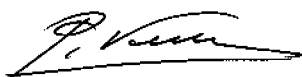
El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 20 de marzo de 2002 ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



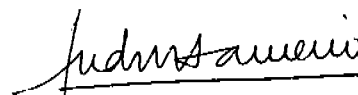
Carlos March Delgado



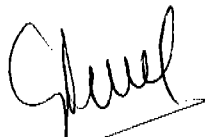
Juan March Delgado



Pablo Vallbona Vadell



Isidro Fernández Barreiro



Enrique Piñel López



Alfonso Álvarez Tolcheff



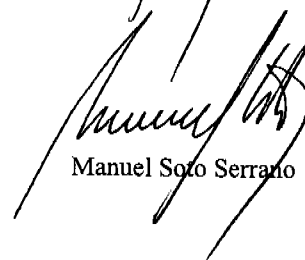
Nicholas Brookes



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



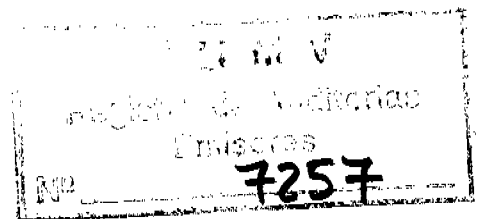
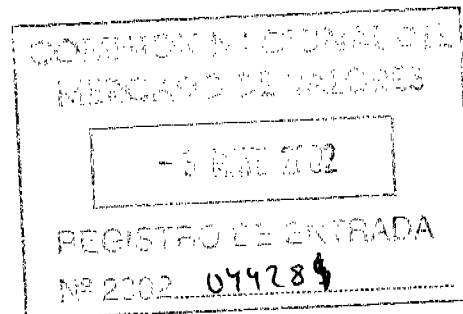
Manuel Soto Serrano



Francisco Servando Verdú Pons

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2001
junto con el Informe de Auditoría



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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 2001 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 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 3 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2001 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 2001 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 2001. 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



Esteban Sarmiento

8 de abril de 2002

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2001

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 2001
(Miles de €)

ACTIVO	2000	2001	PASIVO	2000	2001
INMOVILIZADO	882.953	810.320	FONDOS PROPIOS (nota 12)	791.404	879.339
Gastos de establecimiento	1.767	-	Capital suscrito	79.640	77.000
Inmovilizaciones inmateriales	-	27	Prima de emisión	92.327	16.245
Inmovilizaciones materiales (nota 9)	123.051	139.062	Otras reservas de la sociedad dominante	124.463	130.931
Terrenos y construcciones	145.589	165.244	Reservas distribuibles	33.921	33.948
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.404	2.620	Reservas no distribuibles	72.500	82.868
Otro inmovilizado	1.641	1.880	Resultados de ejercicios anteriores	18.042	14.115
Amortizaciones	(26.583)	(30.682)	Reservas de consolidación	406.205	440.888
Inmovilizaciones financieras	758.135	671.231	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	431.917	532.269
Participaciones puestas en equivalencia (nota 8)	664.785	533.399	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(32.996)	(98.665)
Cartera de valores a largo plazo (nota 10b)	98.416	177.312	Diferencias de conversión de sociedades puestas en		
Otro inmovilizado	962	1.224	equivalencia	7.284	7.284
Provisiones (nota 10b)	(6.028)	(40.704)	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (nota 5)	93.517	218.832
FONDO DE COMERCIO (nota 7)	107.581	57.850	Pérdidas y ganancias consolidadas	93.403	218.638
ACTIVO CIRCULANTE	108.183	294.299	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	114	194
Existencias (nota 11)	956	113	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 5)	(4.748)	(4.557)
Deudores	5.163	11.475	SOCIOS EXTERNOS	980	789
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	421	625	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	44.475	105.092
Administraciones públicas	3.288	9.090	OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.272	5.167
Otros deudores	1.454	1.760	ACREEDORES A CORTO PLAZO	259.586	172.082
Inversiones financieras temporales (nota 14)	76.262	248.280	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	256.356	166.196
Acciones de la sociedad dominante (nota 12c)	24.299	32.960	Acreedores comerciales	1.818	3.714
Tesorería	1.503	1.471	Otras deudas no comerciales	1.412	2.172
TOTAL ACTIVO	1.098.717	1.162.469	TOTAL PASIVO	1.098.717	1.162.469

Las notas números 1 a 21 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 2001
(Miles de €)

GASTOS	2000	2001	INGRESOS	2000	2001
Variación de existencias (coste de las ventas) (nota 11)	1.298	1.094	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18a)	8.787	11.507
Gastos de personal (nota 17)	6.737	6.853	Arrendamientos netos	7.489	9.846
Sueldos, salarios y asimilados	4.892	5.291	Ventas netas inmobiliarias	1.298	1.661
Cargas sociales	1.845	1.562			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 9 y 18d)	4.177	10.645			
Otros gastos de explotación	3.421	4.295			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	-	-	PERDIDAS DE EXPLOTACION	6.846	11.380
Gastos financieros (nota 18c)	11.347	9.356	Ingresos por participaciones en capital (nota 10d)	246	2.136
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 10b)	(2.116)	38.560	Otros ingresos financieros (nota 10d)	3.534	9.057
Diferencias negativas de cambio		192	Beneficios procedentes del inmovilizado financiero (nota 10b)	1.725	8.030
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	3.726	28.885
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	5.872	21.198	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	79.694	77.378
			Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (nota 8)	34.426	306.117
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	97.676	322.032			
Gastos y pérdidas extraordinarias (notas 6g y 13)	4.496	100.537	Beneficios procedentes del inmovilizado material	3.342	-
			Ingresos y beneficios extraordinarios	427	435
			Beneficios con acciones de la sociedad dominante	24	-
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	703	100.102
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	96.973	221.930			
Impuesto sobre beneficios (nota 15)	3.570	3.292			
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	93.403	218.638			
Resultado atribuido a socios externos	114	194			
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	93.517	218.832			

Las notas números 1 a 21 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2001.



MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

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 2001 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 (miles de €)
		De la matriz	De filiales	
Alba Inmobiliaria, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	100,00	-	58.195
Inversiones Artá, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	100,00	-	89.325
Inversiones Finalba, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	100,00	-	28.280
Unipsa Correduría de Seguros Nuñez de Balboa, 70 bis 28006-Madrid	Correduría de Seguros	82,57	-	10.922
Alaró, S.A. 19-21, Bd. du Prince Henri L-1724-Luxembourg	Inversión mobiliaria	-	100,00	26.525
Fondarte, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	-	100,00	634.998
Inversiones Aramayona, S.A. Vicente Goicoetxea, 6, 7º 01008-Vitoria-Gasteiz	Inversión mobiliaria	-	100,00	74.384
Fianteira, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	-	77,92	3.754



Inversiones Finalba, S.A., antes Deyá, S.A., ha trasladado su domicilio social y fiscal, con efectos 1 de enero de 2002, a C/ Castelló, 77, en Madrid.

La participación mayoritaria en Unipsa Correduría de Seguros, S.A. se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia debido al diferente carácter de su actividad.

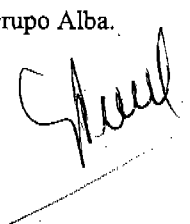
3. Sociedades asociadas

A continuación se muestra la información correspondiente al año 2001 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
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	22,93
Carrefour, S.A.	6, Av. Raymond Poincaré 75016 Paris (Francia)	Comercio al por menor	3,29
Havas Advertising, S.A.	84, Rue de Villiers Levallois-Perret Cedex (Francia)	Publicidad y Comunicación	3,97
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	35,00
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de Fondos de Pensiones	35,00
Quavita, S.A.	Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios gerontológicos	20,00
Rablin, S.A.	Gaztambide, 49 (Madrid)	Inversión mobiliaria	40,00
Sogecable, S.A.	Gran Vía, 32 (Madrid)	Televisión de pago	5,01

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 que tenga presente que los Resultados de la Cartera de Valores, aunque no regulares, son ordinarios en una sociedad como Alba.

Las Cuentas Anuales consolidadas 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 2001, en relación al de 2000, ha sido la siguiente:

- La variación neta de la participación en las sociedades asociadas ha sido la siguiente:

Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	- 0,92%
Sogecable, S.A.	- 6,32%
Carrefour, S.A.	- 0,45%

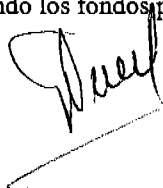
- Además, se ha canjeado un 19,40% de Media Planning, S.A. por un 3,50% de Havas Advertising, S.A. , que sumado a las compras realizadas en este ejercicio, alcanzan el 3,97%. Se ha vendido un 12,76% de Banco Urquijo, S.A., situándose la participación a final de año en el 9,98% y al no cumplir los requisitos del Real Decreto 1815/1991 ya no se considera como empresa asociada. Asimismo, la inversión en I-Network, S.A. no se estima como inversión permanente, por lo cual ha causado baja en el perímetro de consolidación.

5. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios consolidados de 2001 formulada por el Consejo de Administración es la siguiente (en miles de €):

<u>Bases de Reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	218.832
<u>Distribución</u>	
A Reservas	209.745
A Dividendos:	
A cuenta	4.557
Complementario	<u>4.530</u>
Total	<u><u>218.832</u></u>

El dividendo a cuenta ha sido del 6% del valor nominal de cada acción 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 27 de septiembre de 2001, adoptó el acuerdo que se transcribe en la nota 21-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.

Alba amortiza los fondos de comercio en función de los ingresos procedentes de las sociedades participadas, siempre dentro del plazo legal máximo de 20 años.

Los fondos de comercio de Carrefour, S.A. y Sogecable, S.A. han sido considerados como mayor coste de las acciones vendidas al estar asociados dichos fondos a las mismas.

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 9)

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 10)

El criterio seguido en la contabilización de 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 (nota 11)

Se valoran a coste o valor de realización, si este es inferior, en este caso se dotan las provisiones necesarias.

f) Acciones de la sociedad dominante (nota 12c)

Se consignan en el activo a precio de adquisición.

g) Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)

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

h) Impuesto sobre sociedades (nota 15)

El gasto del ejercicio se calcula de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad y legislación fiscal aplicable, 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.



i) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición está expresado en moneda extranjera se contabilizan en € 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 2001 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. Fondo de Comercio de Consolidación

La variación de este epígrafe en el ejercicio 2001 se refleja en el cuadro que figura a continuación (en miles de €):

	Carrefour	ACS	Sogecable	Total
Saldo al 1-1-2001	24.125	63.497	19.960	107.582
Diferencias de consolidación (nota 8)	-	17.982	-	17.982
Amortización del ejercicio	-	(3.216)	-	(3.216)
Amortización de diferencias de consolidación	-	(17.982)	-	(17.982)
Baja por venta de acciones (nota 6.a)	(24.125)	(2.431)	(19.960)	(46.516)
Saldo al 31-12-2001	-	57.850	-	57.850



8. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

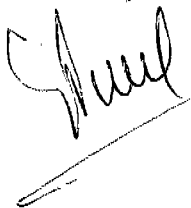
La variación de este epígrafe en el ejercicio 2001 se refleja en el cuadro que figura a continuación (en miles de €):

Sociedad	Valores			Adquisiciones, enajenaciones y traspasos netos	Diferencias de consolidación		Valores consolidados al 31-12-01
	consolidados al 01-01-01	Resultados participados	Dividendos percibidos		Incorporadas a Resultados	Incorporadas a Reservas	
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	213.185	34.231	(7.525)	(8.114)	(17.982)	(4.888)	208.907
Banco Urquijo, S.A.	57.715	-	(1.629)	(56.086)	-	-	0
Carrefour, S.A.	298.469	43.206	(13.967)	(35.339)	-	(49.649)	242.720
I-Network, S.A.	811	-	-	(811)	-	-	0
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.262	10	-	-	-	-	1.272
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	944	2	-	-	-	-	946
Media Planning Group, S.A.	46.074	-	(3.245)	(42.829)	-	-	0
Havas Advertising, S.A.	-	(2.291)	(228)	56.020	865	507	54.873
Quavita, S.A.	3.203	192	-	-	-	-	3.395
Rablin, S.A.	661	42	-	-	-	42	745
Sogecable, S.A.	39.751	153	-	(22.171)	-	(217)	17.516
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	2.711	1.833	(1.563)	-	-	44	3.025
TOTALES	664.786	77.378	(28.157)	(109.330)	(17.117)	(54.161)	533.399

Las diferencias de consolidación que se incorporan a Reservas obedecen a los movimientos de Recursos Propios que se han producido en nuestras sociedades participadas. Las causas principales de estos movimientos son por diferencias de conversión y por variación del perímetro de consolidación de dichas sociedades.

Las ventas realizadas en el ejercicio 2001 de participaciones puestas en equivalencia han aportado un beneficio de 306.117 miles de €, que se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia". El detalle de estas enajenaciones es el siguiente (en miles de €):

	<u>% vendido</u>	<u>Beneficio</u>
Carrefour, S.A.	0,45	145.896
Sogecable, S.A.	6,32	105.344
Banco Urquijo, S.A.	12,76	29.792
Media Planning Group, S.A.	2,16	13.715
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,92	7.591
Liquidación de activos asociados a la venta de Banco Urquijo, S.A.	-	3.779
Total		306.117



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 en dicha sociedad, un 77,92%. En el año 2001, Alba ha ejercitado parcialmente la opción de venta firmada en el año 1998, para una participación del 12,76%, por un precio de venta de 63.217 miles de €, que ha supuesto un beneficio de 29.792 miles de € que se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2001.

Simultáneamente, las partes firmantes se han otorgado otra opción de compra y venta. La opción de venta será ejercitable entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2006. El precio de transmisión de las acciones se fijará en función del Beneficio atribuido al grupo Banco Urquijo y determinados índices bursátiles, con un precio que no podrá ser inferior al 80% del precio de la venta realizada en 2001.

9. Inmovilizado Material

La superficie en alquiler al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 107.168 m² con una ocupación del 100%.

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en las de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente (en miles de €):

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Inmovilizado Total
<u>COSTE :</u>				
Saldo al 1-1-2001	145.589	2.404	1.641	149.634
Compras	19.655	216	239	20.110
Saldo al 31-12-2001	<u>165.244</u>	<u>2.620</u>	<u>1.880</u>	<u>169.744</u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>				
Saldo al 1-1-2001	(23.753)	(1.941)	(889)	(26.583)
Entradas	(3.706)	(161)	(232)	(4.099)
Saldo al 31-12-2001	<u>(27.459)</u>	<u>(2.102)</u>	<u>(1.121)</u>	<u>(30.682)</u>

La compra más significativa corresponde a un edificio de oficinas en Madrid. El importe de la operación ascendió a 18.030 miles de €. La superficie del inmueble es de 11.626 metros cuadrados y dispone de más de 400 plazas de aparcamiento.



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

10. Valores Mobiliarios

a) Tomas de participación

Se han notificado la toma, modificación y cesión 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 adquisiciones:

COMUNICANTE

Inversiones Aramayona, S.A.

Comunicación de desinversiones:

COMUNICANTE

Alba Inmobiliaria, S.A.

Fondarte, S.A.

RECEPTOR

Optimus Zero, S.A.

RECEPTOR

Porto Pi, S.A.

Sogecable, S.A.

b) Valores Mobiliarios a largo plazo

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 (en miles de €):

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación en el capital	Capital y Reservas	Resultados del Ejercicio	Coste Neto en libros
Acerinox, S.A.	C/ Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	1,89	1.164.094	86.389	42.383
Xfera Móviles, S.A.	C/ Ribera del Sena, s/n (Madrid)	7,11	374.959	(7.485)	40.510
Vodafone, PLC	The Courtyard, 2-4 London Road Newbury Berkshire RG 14 (Reino Unido)	0,23	248.448	(9.640)	28.183
Banco Urquijo	C/ Príncipe de Vergara, 131 (Madrid)	9,98	216.672	17.042	23.719
MSI, S.A.	Scorpius 112, 2132 LR Hoofddorp (Holanda)	2,67	178.938	(12.744)	16.425
Palio.ltd	Löwenstrasse, 1 Zürich (Suiza)	16,98	N.D.	N.D.	10.000
Princes Gate	1585 Broadway New York (Estados Unidos)	3,17	N.D.	N.D.	5.038

El movimiento de los valores mobiliarios a largo plazo durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente (en miles de €):

	Inversión <u>Renta Variable</u>	<u>Provisión</u>
Saldo al 1-1-01	98.416	(6.028)
• Entradas	64.346	(38.560)
• Traspasos	24.527	-
• Ventas	<u>(9.977)</u>	<u>3.884</u>
Saldo al 31-12-01	<u>177.312</u>	<u>40.704</u>

Las compras más significativas corresponden a la adquisición de la participación Acerinox, S.A. y a las ampliaciones de capital de Xfera, S.A., M.S.I., S.A., Broadnet, S.A. y Princes Gate.

Los traspasos corresponden a la reclasificación de las inversiones en Banco Urquijo, S.A. e I-Network, S.A. (nota 4).

El detalle de las ventas es el siguiente (en miles de €):

	<u>% vendido</u>	<u>Beneficio</u>
Caribou Coffee	1,81	493
Porto Pi, S.A.	26,32	6.629
Princes Gate	-	<u>908</u>
Total		8.030

Las dotaciones a la provisión corresponden a la participación de Alba en las pérdidas de las sociedades recogidas en este apartado así como a la cobertura de una eventual evolución negativa de la situación económica.

c) Inversiones en moneda extranjera

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

	US\$	Francos Suizos	Libras Esterlinas
Empresas no consolidadas	<u>24.756.392</u>	<u>16.000.000</u>	<u>6.642.418</u>

d) Resultados financieros

Los ingresos por participaciones en capital, que ascienden a 2.136 miles de €, corresponden prácticamente en su totalidad al dividendo cobrado por nuestra participación en Vodafone, PLC.



El epígrafe "Otros ingresos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2001, que asciende a 9.057 miles de €, recoge el rendimiento de las Inversiones Financieras Temporales.

11. Existencias

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente (en miles de €):

	<u>Inversión</u>	<u>Provisión</u>
Saldo al 1/1/01	2.236	(1.280)
Entradas	269	(18)
Salidas	(1.724)	630
Saldo al 31/12/01	<u>781</u>	<u>(668)</u>

12. Fondos Propios

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social está representado por 77.000.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española).

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.

La sociedad accionista que ha declarado un control, directo más indirecto, igual o superior al 5% del capital suscrito, ha sido la siguiente:

Banca March, S.A.

25,86%



a) Movimientos de fondos propios (en miles de €):

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas distribuíbles	Reservas no distribuíbles	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas de consolidación y diferencias de conversión	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2001	79.640	92.327	33.921	72.500	18.042	406.205	93.517	(4.748)	791.404
Distribución de resultados de 2000	-	-	-	-	(3.927)	88.084	(93.517)	4.748	(4.612)
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	218.832	-	218.832
Dividendo a cuenta ejercicio 2001 (nota 5)	-	-	-	-	-	-	-	(4.557)	(4.557)
Amortización de capital	(2.640)	-	-	(65.714)	-	992	-	-	(67.362)
Proceso de puesta en equivalencia (nota 8)	-	-	-	-	-	(54.161)	-	-	(54.161)
Otros	-	-	27	-	-	(232)	-	-	(205)
Traspaso de reservas por acciones de la sociedad dominante	-	(76.082)	-	76.082	-	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001	77.000	16.245	33.948	82.868	14.115	440.888	218.832	(4.557)	879.339

Las reservas no distribuíbles al 31 de diciembre de 2001 incluyen 32.800 miles de € por acciones de la sociedad dominante, 33.486 miles de € por capital amortizado y 16.448 miles de € por la reserva legal de la sociedad matriz. La reserva legal de las sociedades dependientes asciende a 13.069 miles de €.

b) Desglose de reservas de consolidación y diferencias de conversión

Los saldos a 31 de diciembre de 2001 son los siguientes (en miles de €):

	Reservas	Diferencias de conversión	Total
Sociedades consolidadas por integración global	532.269	-	532.269
<u>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</u>			
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	19.819	-	19.819
Carrefour, S.A.	(128.950)	7.284	(121.666)
Havas Advertising, S.A.	23.369	-	23.369
Quavita, S.A.	(1.999)	-	(1.999)
Rablin	(29)	-	(29)
Sogecable, S.A.	(2.707)	-	(2.707)
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	(8.168)	-	(8.168)
TOTAL	(98.665)	7.284	(91.381)

Truel

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 €/acción
Al 1 de enero de 2001	876.004	1,10%	27,74
Adquisiciones	3.267.770		
Amortizaciones	(2.638.000)		
Al 31 de diciembre de 2001	<u>1.505.774</u>	1,96%	21,89

Se ha dotado la reserva por acciones de la sociedad dominante por el importe legal exigido (nota 12a). 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, el saldo que presenta este epígrafe, debería deducirse de la cifra de fondos propios del Balance consolidado al 31 de diciembre de 2001.

Con fecha 31 de mayo de 2000 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. acordaron la aprobación de un sistema de opciones sobre acciones de la sociedad destinado a los Consejeros Ejecutivos y Directores, que alcanza a un total de 20 partícipes. El número total de opciones representa el 0,72% del capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. El precio de ejercicio quedó fijado en 28,26 € por acción. Los derechos podrán ejercitarse en los seis meses inmediatos siguientes al 31 de mayo de 2003.

13. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en miles de €):

Saldo al 1/1/01	44.475
Utilizaciones	(39.504)
Dotaciones	100.121
Saldo al 31/12/01	<u>105.092</u>

La dotación a la provisión para riesgos y gastos recoge básicamente una asignación para la cobertura de eventuales riesgos inciertos procedentes de una evolución negativa de la situación económica, así como de aquellos que pudieran derivarse de otros pasivos de carácter contingente, realizado en aplicación del principio de prudencia. Las utilizaciones corresponden al pago de un litigio surgido en años anteriores que estaba debidamente provisionado.



14. Deudas con entidades de crédito

Su composición al 31 de diciembre de 2001, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente (en miles de €):

Financiación a corto plazo	Límite	Dispuesto	Vencimiento
Banco Urquijo, S.A.	18.030	-	30/12/2002
Caja Madrid	15.025	-	15/02/2002
BSCH	60.101	-	02/04/2002
Société Européenne de Banque	165.831	165.829	28/01/2002
Banca March, S.A.	60.101	367	14/01/2002
	<u>319.088</u>	<u>166.196</u>	

Los créditos de Banca March, S.A. y Caja Madrid, S.A. han sido renovados por un periodo de un año y el de la Société Européenne de Banque ha sido cancelado a su vencimiento.

El epígrafe de "Inversiones Financieras Temporales", que asciende a 248.280 miles de €, corresponde a las inversiones realizadas para rentabilizar los excedentes de tesorería.



15. Situación Fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Artá, S.A. y Alba Inmobiliaria, S.A. están sometidas al Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. La nueva legislación fiscal del Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades establece, entre otras medidas, la reducción de la participación mínima necesaria para incluir a una sociedad en el grupo de sociedades desde el 90% actual al 75%. Esta medida supondrá que en el año 2002 se incorporen al Grupo de Sociedades Fianteira, S.A., Unipsa Correduría de Seguros, S.A., Inversiones Finalba, S.A. y Fondarte, S.A. En el año 2001 Inversiones Artá, S.A. se ha acogido al régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros, que supondrá la exención en el impuesto sobre sociedades de los dividendos y plusvalías que se deriven de participaciones superiores al 5% del capital social en sociedades extranjeras o que el importe invertido sea superior a 6 millones de €.

La base imponible fiscal del citado grupo se concilia con el resultado contable como sigue (en miles de €):

Resultado contable en régimen de tributación consolidado	57.321
Diferencias permanentes y temporales	(1.149)
Eliminaciones por operaciones intergrupo	(8.683)
Base imponible previa	<u>47.489</u>
Compensación bases imponibles negativas anteriores	(20.477)
Base imponible fiscal	<u>27.012</u>
Cuota Impuesto sobre Sociedades	9.454
Deducciones de la cuota	(9.454)
Cuota líquida	<u><u>-</u></u>

Existen bases imponibles negativas por importe de 50.588 miles de € compensables, hasta el año 2011.

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 2001 las únicas diferencias temporales significativas son las aportaciones a las Pólizas de Seguro "Planes de Jubilación", que ha ascendido a 3.228 miles de €.

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio corresponde a la retención que soportan en origen los dividendos distribuidos por sociedades extranjeras.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1999 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales, no serían significativos. Se encuentra recurrida y avalada ante el Tribunal Supremo el acta de la inspección fiscal por el impuesto de sociedades del ejercicio 1991, cuyo importe se encuentra totalmente cubierto por una provisión de 7.759 miles de €.



16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001, el detalle de las garantías y pasivos contingentes era el siguiente: (en miles de €)

Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera, S.A.	213.760
Avales prestados por actas fiscales (nota 15)	10.950
Garantías prestadas a K.B.L. con ocasión de la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A. (nota 8)	15.140
Otras garantías	2.300
Total	<u>242.150</u>

17. Número medio de personas empleadas

El número de personas empleadas al final del ejercicio 2001, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	20
Administrativos	19
Otros	3
Total	<u>42</u>

18. Ingresos y gastos**a) Importe neto de la cifra de negocios:**

La actividad que compone la cifra de negocios de la sociedad dominante consiste en el arrendamiento de inmuebles en propiedad, según el siguiente detalle (en miles de €):

Madrid	7.190
Barcelona	1.941
Resto	<u>715</u>
Total	9.846



b) 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 son las siguientes (en miles de €):

Ingresos por arrendamientos 154

c) Aportación por sociedades a los resultados consolidados (en miles de €):

	Aportación a los resultados consolidados	Socios externos
Corporación Financiera Alba, S.A.	5.553	-
Sociedades consolidadas por integración global	135.901	194
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	34.231	-
Carrefour, S.A.	43.206	-
Havas Advertising, S.A.	(2.291)	-
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	10	-
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	2	-
Quavitae, S.A.	192	-
Rablin, S.A.	42	-
Sogecable, S.A.	153	-
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	1.833	-
Por Puesta en Equivalencia	77.378	-
TOTAL	218.832	-

d) Gastos de establecimiento

En el epígrafe Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2001, se incluyen 6.546 miles de € por amortización de gastos de establecimiento, que se han realizado dentro del plazo máximo permitido de 5 años.



19. Retribución al Consejo de Administración.

En el ejercicio 2001 se han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante (en miles de €):

Salarios	1.155
Retribución al Consejo de Administración	264
Total	1.419

Adicionalmente se han efectuado unas aportaciones por pensiones y seguros de 1.300 miles de €, correspondientes a los Consejeros que realizan funciones ejecutivas.

La retribución al Consejo de Administración ha supuesto 24.000 € para cada uno de sus miembros.

Al 31 de diciembre de 2001 no hay anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

20. Acontecimientos posteriores al cierre

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

- **Compra de edificio de oficinas**

En enero de 2002 Alba adquirió al grupo Vallehermoso 6 plantas de oficinas con una superficie de 6.800 metros cuadrados en el edificio Master's 1 situado en el complejo inmobiliario AZCA, en Madrid. Dicha adquisición ha supuesto una inversión de 28,4 millones de €.

- **Cobertura - £**

Con objeto de cubrir parcialmente el riesgo de divisa (£) de la participación en Vodafone, PLC, se ha celebrado, en enero de 2002, un contrato de cobertura a un plazo de un año por un importe de 50 millones de £, a un cambio medio de 1,61212 £ / €.

- **Compra participación en Acerinox, S.A.**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha comprado un 4,27 (que incluye la compra efectuada en 2001). Esta inversión ha supuesto un desembolso de 102.865 miles de €. Esta adquisición se enmarca dentro del capítulo de inversiones estratégicas permanentes.



▪ **Nuevas medidas fiscales**

Debe destacarse el favorable efecto que las recientes modificaciones legislativas en materia tributaria, que entrarán en vigor el 1 de enero de 2002, tendrán en Alba y, especialmente, la deducción del 18% en la cuota del Impuesto sobre Sociedades en las plusvalías que se obtengan por venta de Inmovilizado Material y en participaciones superiores al 5% siempre que su importe se reinvierta, con determinados requisitos y plazos, en bienes de similares características.

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

21. 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 2001 y no recoge 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, consisting of a stylized name followed by a horizontal line underneath.

a)

BALANCES DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 y 2001****(en miles de €)**

ACTIVO	2000	2001	PASIVO	2000	2001
INMOVILIZADO	309.959	328.814	FONDOS PROPIOS	297.123	229.269
Inmovilizaciones inmateriales	-	29	Capital suscrito	79.638	77.000
Inmovilizaciones materiales	122.741	138.637	Prima de emisión	92.325	16.245
Terrenos y construcciones	145.398	165.052	Reservas	106.425	116.816
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.404	2.620	Reserva legal	16.448	16.448
Otro inmovilizado	1.493	1.562	Reservas para acciones propias	25.074	32.800
Amortizaciones	(26.554)	(30.597)	Otras reservas	64.903	67.568
Inmovilizaciones financieras	187.218	190.148	Resultados de ejercicios anteriores	18.047	14.115
Participaciones en empresas del Grupo	190.186	190.186	Remanente	18.047	14.115
Participaciones en empresas Asociadas	2.205	2.205	Pérdidas y ganancias	5.434	9.650
Fianzas constituidas a largo plazo	960	1.222	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(4.746)	(4.557)
Provisiones	(6.133)	(3.465)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	40.731	9.700
ACTIVO CIRCULANTE	32.485	35.946	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.224	1.571
Deudores	7.048	2.166	Fianzas recibidas a largo plazo	1.224	1.571
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	60	289	ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.366	124.220
Empresas del grupo deudores	6.963	-	Deudas con entidades de crédito	1.406	36.965
Administraciones Públicas	-	1.864	Préstamos y otras deudas	1.129	36.965
Deudores varios	25	13	Deudas por intereses	277	-
Inversiones financieras temporales	16	16	Acreedores comerciales	1.105	3.474
Acciones propias	25.074	32.800	Empresas del grupo acreedoras	-	82.716
Tesorería	347	962	Otras deudas no comerciales	855	1.065
Ajustes por periodificación	-	2	Administraciones Públicas	403	646
			Otras deudas	115	87
			Remuneraciones pendientes de pago	337	332
TOTAL ACTIVO	342.444	364.760	TOTAL PASIVO	342.444	364.760

b)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 2001
(en miles de €)

DEBE	2000	2001	HABER	2000	2001
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal	2.039	2.320	Importe neto de la cifra de negocios	7.659	9.999
Sueldos y salarios	1.696	1.935	Ingresos por arrendamientos	7.659	9.999
Cargas sociales	343	385			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.489	4.043			
Otros gastos de explotación	2.041	2.356			
Servicios exteriores	1.896	2.546			
Tributos	145	(190)			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	90	1.280	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	791	2.824	Ingresos de participaciones en capital	1.155	7.570
Por deudas con empresas del Grupo	773	2.230	En empresas del Grupo	1.155	7.570
Por deudas con empresas Asociadas	(91)	-	Otros intereses e ingresos asimilados	1.064	36
Por deudas con terceros	109	594	Otros intereses	1.064	36
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.428	4.782			
Variación de las provisiones del inmovilizado material y de la cartera de control	(3.881)	(2.668)	Beneficios en enajenación de cartera de control	802	860
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.201	9.590	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Gastos extraordinarios	5.478	9.057	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	3.340	-
			Exceso de provisiones para riesgos y gastos	391	-
			Beneficios por operaciones con acciones propias	26	-
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	193
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.721	8.864
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.480	726			
Impuesto sobre Sociedades	(954)	(8.924)			
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	5.434	9.650			



c) **PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO DE 2001 (en miles de €)**Bases de Reparto

• Beneficio neto	9.650
• Remanente	14.115
Total	<u>23.765</u>

Distribución

• A Remanente	14.678
• A Dividendos	9.087
Total	<u>23.765</u>

Se ha distribuido un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2001 del 6% del valor nominal de cada acción que figura registrado en el balance del 31 de diciembre de 2001, 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 27 de septiembre de 2001, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

“A la vista de los resultados a 31 de agosto antes analizados, y manteniendo la misma política de dividendos de ejercicios anteriores, se plantea el reparto del dividendo a cuenta a distribuir el próximo mes de Noviembre, a cuyo efecto y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, se formula el siguiente estado contable, referido, como es preceptivo, a la situación financiera individual, no consolidada, de Corporación Financiera Alba:

		Millones pesetas
1.-	Importe a distribuir:	767
2.-	Cálculo de beneficio disponible:	
2.1.	Beneficio acumulado al 31.08.01	1.211
	Con el siguiente desglose :	
	• Resultados ordinarios	1.342
	• Resultados extraordinarios	(131)
	SUMA	<u>1.211</u>
2.2.	A deducir	
	• Pérdidas de ejercicios anteriores	0
	• Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0
	• Impuesto de sociedades	0
	<u>Total beneficio disponible</u>	<u>1.211</u>



3.- Tesorería:

Según balance a 31-8-01, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 18.943 millones de pesetas.

Del anterior estado contable se desprende que el dividendo a cuenta máximo propuesto es inferior al beneficio disponible, y que la tesorería de la sociedad es superior a aquél.

En consecuencia, el Consejo, por unanimidad, acuerda pagar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio social de 2001 a razón de 0,06 euros por acción, excluido el importe que correspondería a las acciones propias que tenga la sociedad el día de pago del citado dividendo a cuenta.

A tal efecto, se delega en el Vicepresidente, D. Pablo Vallbona Vadell; en el Consejero Delegado, D. Isidro Fernández Barreiro, y en el Consejero Secretario, D. Enrique Piñel López, con carácter indistinto y solidario, la facultad de fijar el importe total a distribuir, dentro del máximo acordado, cuyo importe concreto se determinará en función del número de acciones que tengan derecho al cobro.

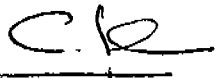
El dividendo a cuenta se mantiene a razón de 0,06 euros por acción con derecho al cobro, cifra que corresponde al 6% del nominal, y sobre la que se practicará, en su caso, la retención del 18% en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o Impuesto de Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

Se faculta igualmente 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 fije el día concreto del mes de Noviembre en el que se distribuirá el dividendo a cuenta, publique los anuncios correspondientes y, en fin, lleve a cabo cuantas actuaciones sean necesarias al efecto.

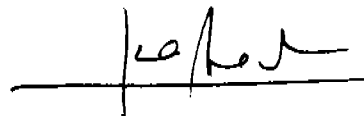


FORMULACION DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 20 de marzo de 2002, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 27 hojas, todas ellas firmadas por el Consejero Secretario, firmando en esta última hoja nº27 todos los Consejeros.



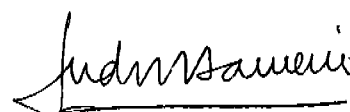
Carlos March Delgado



Juan March Delgado



Pablo Vallbona Vadell



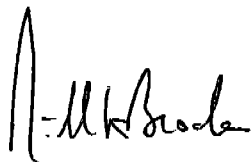
Isidro Fernández Barreiro



Enrique Piñel López



Alfonso Alvarez Tolcheff



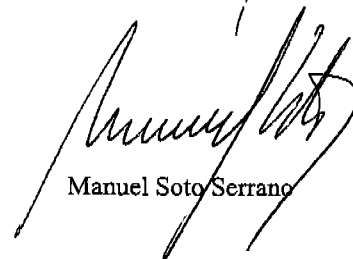
Nicholas Brookes



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Manuel Soto Serrano



Francisco Servando Verdú Pons

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EJERCICIO 2001

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2001

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

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001 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 2001 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

- * La explotación de inmuebles en régimen de alquiler o venta.
- * 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 han producido los siguientes acontecimientos:

▪ **Compra de edificio de oficinas**

En enero de 2002 Alba adquirió al grupo Vallehermoso 6 plantas de oficinas con una superficie de 6.800 metros cuadrados en el edificio Master's 1 situado en el complejo inmobiliario AZCA, en Madrid. Dicha adquisición ha supuesto una inversión de 28,4 millones de €.

▪ **Cobertura - £**

Con objeto de cubrir parcialmente el riesgo de divisa (£) de la participación en Vodafone, PLC, se ha celebrado, en enero de 2002, un contrato de cobertura a un plazo de un año por un importe de 50 millones de £, a un cambio medio de 1,61212 £ / €.

▪ **Compra participación en Acerinox, S.A.**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha comprado un 4,27 % (que incluye la compra efectuada en 2001). Esta inversión ha supuesto un desembolso de 102.865 miles de €. Esta adquisición se enmarca dentro del capítulo de inversiones estratégicas permanentes.



▪ **Nuevas medidas fiscales**

Debe destacarse el favorable efecto que las recientes modificaciones legislativas en materia tributaria, que entrarán en vigor el 1 de enero de 2002, tendrán en Alba y, especialmente, la deducción del 18% en la cuota del Impuesto sobre Sociedades en las plusvalías que se obtengan por venta de Inmovilizado Material y en participaciones superiores al 5% siempre que su importe se reinvierta, con determinados requisitos y plazos, en bienes de similares características.

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.

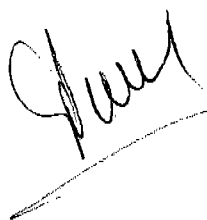
Las específicas actividades de la Sociedad y la ausencia de producción, no hacen necesarias inversiones directas en este área.

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:

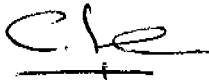
	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción
Saldo al 1 de enero de 2001	876.004	1,10%	27,74
Adquisiciones	3.267.770		
Amortizaciones	(2.638.000)		
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>1.505.774</u>	1,96%	21,89

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

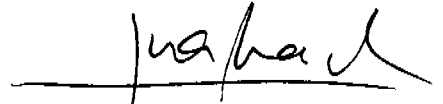


6. Aprobación del Consejo

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 20 de marzo de 2002, ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



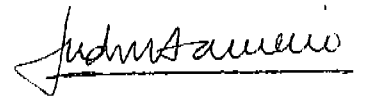
Carlos March Delgado



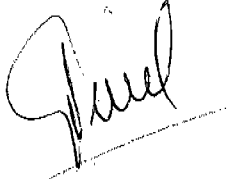
Juan March Delgado



Pablo Vallbona Vadell




Isidro Fernández Barreiro



Enrique Piñel López



Alfonso Álvarez Tolcheff



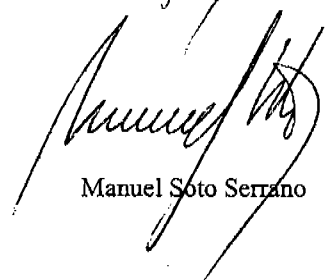
Nicholas Brookes



Miguel Fluxá Rosselló



Alfredo Lafita Pardo



Manuel Soto Serrano



Francisco Servando Verdú Pons