

INFORME ANUAL  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

---



CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

## DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

### ECONOMICO-FINANCIEROS

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
Capital social a fin de año	13.684	13.251	<b>13.251</b>
Recursos propios a fin de año (antes de la distribución de resultados)	103.290	117.731	<b>131.679</b>
Acciones a fin de año, excluida autocartera (miles) (*)	79.980	79.316	<b>78.762</b>
Inversión neta en participaciones	80.656	106.671	<b>125.983</b>
Inversión neta en inmovilizado material	20.164	22.421	<b>20.474</b>
Beneficio neto	16.022	17.946	<b>15.560</b>
Dividendos	1.615	1.590	<b>1.590</b>
Beneficio neto en pesetas por acción (*)	200	226	<b>198</b>
Dividendo en pesetas por acción (*)	20	20	<b>20</b>

### BURSATILES

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
Cotización en pesetas por acción (*)			
Máxima	4.178	5.824	<b>6.239</b>
Mínima	2.567	3.245	<b>3.952</b>
Última	3.950	5.650	<b>4.115</b>
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de pesetas)	324.304	449.992	<b>327.689</b>
Volumen negociado			
Número de títulos (miles) (*)	54.714	38.931	<b>45.569</b>
Millones de pesetas	166.693	165.833	<b>214.332</b>
Promedio diario (millones de pesetas)	672	663	<b>857</b>

(\*) Datos ajustados al split 6 x 1 realizado en julio de 1999.

## DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

### ECONOMICO-FINANCIEROS

(En millones de € salvo indicación en contrario)	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
Capital social a fin de año	82,24	79,64	<b>79,64</b>
Recursos propios a fin de año (antes de la distribución de resultados)	620,80	707,58	<b>791,41</b>
Acciones a fin de año, excluida autocartera (miles) (*)	79.980	79.316	<b>78.762</b>
Inversión neta en participaciones	484,76	641,10	<b>757,17</b>
Inversión neta en inmovilizado material	121,19	134,75	<b>123,05</b>
Beneficio neto	96,29	107,86	<b>93,52</b>
Dividendos	9,70	9,56	<b>9,56</b>
Beneficio neto en € por acción (*)	1,20	1,36	<b>1,19</b>
Dividendo en € por acción (*)	0,12	0,12	<b>0,12</b>

### BURSATILES

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
Cotización en € por acción (*)			
Máxima	25,11	35,00	<b>37,50</b>
Mínima	15,42	19,50	<b>23,75</b>
Última	23,74	33,96	<b>24,73</b>
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)	1.949	2.705	<b>1.969</b>
Volumen negociado			
Número de títulos (miles) (*)	54.714	38.931	<b>45.569</b>
Millones de €	1.002	997	<b>1.288</b>
Promedio diario (millones de €)	4,03	3,98	<b>5,15</b>

(\*) Datos ajustados al split 6 x 1 realizado en julio de 1999.



## INDICE

---

<b>Consejo de Administración y Dirección</b> .....	6
<b>Carta de los Presidentes del Consejo de Administración</b> .....	7
<b>Información Económico-financiera Consolidada</b> .....	15
Balance .....	16
Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....	21
Cartera de Participaciones .....	24
Diversificación Sectorial .....	26
<b>Información sobre Sociedades Participadas</b> .....	27
<b>Cotizadas</b>	
ACS .....	28
Carrefour .....	30
Sogecable .....	32
Vodafone... ..	34
<b>No Cotizadas</b>	
Banco Urquijo .....	36
Media Planning Group .....	38
Quavita .....	40
Unipsa .....	42
Xfera .....	43
Otras sociedades .....	45
<b>Actividad Inmobiliaria</b> .....	55
<b>Informe de Auditoría</b> .....	57
<b>Cuentas Anuales Consolidadas</b> .....	61
Balance .....	62
Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....	64
Memoria .....	67
<b>Informe de Gestión</b> .....	98
<b>Informe sobre el Gobierno de la Sociedad</b> .....	101
<b>Propuesta de Acuerdos</b> .....	103

---

## CONSEJO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION

---

### CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTES D. Carlos March Delgado  
D. Juan March Delgado

VICEPRESIDENTE D. Pablo Vallbona Vadell

CONSEJERO DELEGADO D. Isidro Fernández Barreiro

CONSEJEROS D. Alfonso Alvarez Tolcheff  
D. Nicholas Brookes  
D. Miguel Fluxá Roselló  
D. Alfredo Lafita Pardo  
D. Manuel Soto Serrano  
D. Francisco Verdú Pons

CONSEJERO SECRETARIO D. Enrique Piñel López

### DIRECCION

CONSEJERO DELEGADO D. Isidro Fernández Barreiro

DIRECTORES D. Luis Lobón Gayoso  
D. Ignacio Martínez Santos  
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín  
D. Fernando Mayans Altaba  
D. Javier Povedano Mejías  
D. Tomás Villanueva Iribas

ASESORIA FISCAL D. Juan Antonio Lasalle Riera

JEFES DE DEPARTAMENTO D. Antonio Egido Valtueña  
D. Alfredo Gadea Martín  
D. Félix Montes Falagán  
D. Andrés Temes Lorenzo

COMUNICACION Y PRENSA D. José Vicente de Juan García

## CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

---

Señoras y señores accionistas:

Un año más nos es muy grato dirigirnos a ustedes para comentarles la evolución de la Sociedad en el pasado ejercicio y en los primeros meses de este año.

La evolución de los mercados, tanto el nacional como los internacionales, no ha sido positiva a lo largo del año 2000, en el que se han producido caídas generalizadas de todos los índices. Consecuencia de ello, el valor liquidativo de nuestra sociedad ha descendido en este período. No obstante, al 31 de diciembre de 2000, la cartera de valores cotizados, que incluye sólo una parte de la cartera de participaciones de Alba, presentaba unas plusvalías latentes de 403.653 millones de pesetas (2.426 millones de euros).

Según valoraciones internas de nuestra compañía, que coinciden con los criterios habitualmente utilizados por los analistas, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos y neto de deuda, se situaba a finales del ejercicio en 561.679 millones de pesetas (3.376 millones de euros). Si se divide este valor por el número total de acciones de Alba, excluida la autocartera, se obtiene un valor liquidativo por acción de 7.131 pesetas (42,86 euros). Alba cerró el ejercicio con una cotización de sus acciones de 24,73 €, lo que supone un descuento del 42%.

En el año 2000 la sociedad ha obtenido un beneficio neto de impuestos de 15.560 millones de pesetas (93,5 millones de euros) frente a los 17.946 millones de pesetas (107,9 millones de euros) del ejercicio anterior. La variación se ha debido principalmente a un menor importe de una partida no regular de la cuenta de resultados, las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones, que se ha situado en 17.425 millones de pese-

tas (104,7 millones de euros) frente a los 22.987 millones de pesetas (138,2 millones de euros) obtenidos en 1999. Hay que destacar los aumentos del 21% y del 24% que han tenido, respectivamente, las dos partidas recurrentes más significativas de nuestra cuenta de resultados como son los “Beneficios participados por puesta en equivalencia” y los “Ingresos por arrendamientos”. El beneficio por acción ha sido de 198 pesetas (1,19 euros). En este mismo informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que componen la cuenta de resultados.

Durante el ejercicio 2000 Alba ha continuado la intensa actividad inversora desarrollada en los últimos ejercicios.

Hemos aumentado en un 3,3% la participación en el Grupo ACS, con una inversión de 17.750 millones de pesetas (106,7 millones de euros). Tenemos una gran confianza en la compañía y estimamos que la diversificación llevada a cabo en los últimos ejercicios producirá crecimientos sostenidos en los próximos años.

En el sector de telecomunicaciones ha habido importantes novedades en la cartera de Alba.

En primer lugar destaca por su importancia el canje de nuestra participación del 2,74% en Airtel por 156 millones de acciones de Vodafone que representan un 0,24% del capital del líder mundial en telefonía móvil. Este canje ha supuesto para Alba la materialización del valor real de su participación en la compañía española de móviles, a la vez que ha proporcionado liquidez a su participación. Vodafone es una de las primeras sociedades europeas por cifra de capitalización y cuenta con elevados volúmenes de contratación diarios.

Posteriormente, Alba tomó una participación del 7,1% en Xfera, adjudicataria de una de las licencias de telefonía móvil de tercera generación (UMTS) concedidas en España. La inversión realizada en Xfera en el ejercicio ha ascendido a 4.900 millones de pesetas (29,4 millones de euros).

Asimismo, hemos adquirido un 3,9% en el consorcio Broadnet, sociedad que ha obtenido una licencia de telefonía fija vía radio (LMDS) en la banda de 26 GHz. El compromiso de inversión en los próximos ejercicios en esta sociedad alcanza los 1.300 millones de pesetas (7,8 millones de euros).

Las inversiones en el sector de telecomunicaciones se han completado con la adquisición del 2,2% de Mobile Systems International (MSI) mediante una inversión de 1.800 millones de pesetas (10,8 millones de euros) y de un 9% de Peoplecall por un importe de 330 millones de pesetas (2,0 millones de euros). MSI obtiene y explota licencias de telefonía móvil GSM en Africa y Oriente Medio y Peoplecall se dedica a la prestación de servicios de telefonía a través de Internet.

Ya en otros sectores, hemos participado en la constitución de dos sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones, March Gestión de Fondos y March Gestión de Pensiones, con la suscripción de un 35% de su capital social, hemos adquirido un 15,2% de Batmap, que está desarrollando una avanzada aplicación de navegación geográfica para dispositivos fijos y móviles, y un 7,1% de Optize, empresa líder en comercio electrónico de productos de informática. Igualmente Alba ha invertido 783 millones de pesetas (4,7 millones de euros) en el fondo norteamericano Princes Gate, que desarrolla su actividad invirtien-

do en empresas de Estados Unidos y Europa no cotizadas en Bolsa. El compromiso de inversión en dicho fondo es de 50 millones de dólares (55,9 millones de euros) en los próximos años.

Entre las desinversiones del ejercicio figura, por una parte, la venta de la participación en Centros Comerciales Carrefour, S.A. (resultado de la fusión de Pryca y Continente), con una plusvalía en el ejercicio de 11.640 millones de pesetas (70 millones de euros) que, en línea con la estrategia ya anunciada, se ha realizado con el fin de concentrar nuestra inversión en el sector de la distribución en su sociedad matriz, Carrefour, líder en Europa y segunda a nivel mundial. Asimismo durante el pasado ejercicio Alba vendió su participación en GDM, que generó una plusvalía de 1.500 millones de pesetas (9 millones de euros).

En la segunda parte del año se llegó a un acuerdo con el grupo belga KBL, accionista mayoritario del Banco Urquijo, para la venta de un 12,76% del capital del Banco, cuyo precio quedó fijado en mayo de 2001 en 10.480 millones de pesetas (63 millones de euros), lo que supone valorar la totalidad del banco en 82.000 millones de pesetas (492,8 millones de euros). Después de esta operación, Alba mantiene una participación en dicha entidad del 9,98%.

En el área inmobiliaria se ha adquirido un edificio de oficinas de 720 m<sup>2</sup> para alquiler en la calle Castelló de Madrid y se ha vendido a Banco Urquijo, por 2.700 millones de pesetas (16,2 millones de euros), el edificio de la calle Príncipe de Vergara de Madrid, sede central del Banco. En enero de 2001 hemos adquirido, con una inversión de 3.000 millones de pesetas (18 millones de euros), un edificio de oficinas en La Florida en Madrid y se ha vendido la participación del 26,3% en el Centro Comercial

Porto Pi, en Palma de Mallorca, por un valor de 1.500 millones de pesetas (9 millones de euros).

A principios del presente ejercicio, hemos alcanzado un acuerdo, junto con el resto de accionistas españoles de Media Planning Group, para canjear nuestra participación en dicha sociedad por acciones de Havas Advertising, que pasará a controlar el 100% de Media Planning Group. En virtud de este acuerdo, que fue ratificado por la Junta General de Havas Advertising el pasado 22 de mayo, Alba percibió a cambio de su participación del 21,56% en Media Planning Group un total de 10,7 millones de acciones de Havas Advertising y, además, 3.172 millones de pesetas (19,1 millones de euros) en efectivo. Havas Advertising es el cuarto grupo mundial de comunicación y publicidad en el que Alba, con un 3,6% de su capital social, se ha convertido en uno de los accionistas de referencia, además de contar con presencia en el Consejo de Administración.

Las nuevas participaciones en Vodafone y Havas Advertising cotizadas en Londres y París respectivamente, y ambas en Nueva York (Nasdaq), suponen una mayor diversificación internacional para nuestra cartera.

Debido a que consideramos excesivo el descuento sobre el valor liquidativo al que han estado cotizando las acciones de nuestra compañía, hemos comprado acciones propias a lo largo del año 2000 por un importe de 2.545 millones de pesetas (15,3 millones de euros). Durante los primeros meses del año 2001 hemos continuado con esta política de adquisición de acciones propias que entendemos favorece a los accionistas.

A continuación vamos a comentarles brevemente la evolución en el ejercicio 2000 de las principales sociedades participadas. En otras páginas de este informe figura con mayor detalle información sobre todas ellas.

Carrefour ha realizado un notable esfuerzo de gestión durante el pasado ejercicio, centrado básicamente en su integración con Promodès después de la fusión entre ambas entidades. Este proceso se ha desarrollado de forma satisfactoria pero con los problemas normales en una fusión de esta magnitud, que están en vías de solución. Además, ha consolidado su presencia en países donde tenía una participación minoritaria como es el caso de Italia, Bélgica y Grecia y ha continuado expansionándose en nuevas áreas geográficas, abriendo su primera tienda en un mercado tan importante como el japonés. El grupo ha abierto 429 tiendas en el año, hasta un total de 5.423, sin incluir franquicias, al cierre del ejercicio. Sus ventas alcanzaron los 10,8 billones de pesetas (64.802 millones de euros) con un incremento del 25% respecto al ejercicio anterior y su resultado neto creció un 19% hasta llegar a 177.334 millones de pesetas (1.066 millones de euros).

ACS ha continuado con éxito su proceso de diversificación, objetivo estratégico de la sociedad. En este contexto, durante el año 2000, la actividad de su área de servicios tuvo un crecimiento del 54% respecto al ejercicio anterior y ya representa el 51% de las ventas totales del grupo y el 58% de su resultado neto. Dentro de este proceso, ACS ha tomado una participación del 20% de Xfera, adjudicataria de una licencia de telefonía móvil UMTS y del 21% de Broadnet, ganadora de una licencia de telefonía inalámbrica LMDS, ambas mencionadas con anterioridad. Las ventas del grupo ascendieron a 567.450 millones de pesetas (3.410 millones de euros) con un crecimiento del 26% y el resultado neto fue de 20.094 millones de pesetas (121 millones de euros), un 42% superior al del año anterior.

Sogecable ha alcanzado una facturación consolidada de 146.000 millones de pesetas (877,5 millones de euros) con un incremento del 15% y

continúa en una clara posición de liderazgo en la televisión de pago en nuestro país con más de dos millones de abonados. A su vez, Canal Satélite Digital ha superado el millón de abonados al cierre del ejercicio con unas altas netas en el año de 239.000. También ha lanzado una serie de servicios interactivos como productos bancarios, transacciones con tarjetas de crédito y ventas a través de la tienda virtual de la plataforma.

En el marco de una activa estrategia de crecimiento, Vodafone ha llevado a cabo numerosas adquisiciones durante el año 2000, tales como la fusión con Mannesman AG (Alemania), la toma de control de Airtel en España y la creación de una sociedad conjunta en Estados Unidos con el operador estadounidense Verizon Communications, mediante la aportación de los activos procedentes de la adquisición de la norteamericana Air Touch.

Dicha estrategia le ha permitido tener una presencia significativa en los principales mercados del mundo y más de 83 millones de clientes, lo que unido a su saneada estructura financiera, le otorga una clara ventaja competitiva frente al resto de operadores internacionales.

Media Planning Group ha continuado con éxito el proceso de integración de la división de medios de Havas Advertising que comenzó a finales de 1999 y que durante el año 2001 se completará con la incorporación de Arnold Media, la división de medios estadounidense de Havas Advertising. A la vez, ha ampliado su presencia geográfica con el inicio de operaciones en Italia, Polonia y Chile, y en nuevas áreas de negocio con el lanzamiento de Catalyst, su división de marketing estratégico. Media Planning Group cerró el ejercicio con unas ventas brutas de 715.000 millones de pesetas (4.297 millones de euros) y un resultado neto antes de amortización del Fondo de Comercio de 4.570 millones de pesetas

(27,5 millones de euros), lo que supone crecimientos del 12% y 18%, respectivamente, frente al año anterior.

En los meses transcurridos del ejercicio 2001 la evolución de los resultados de las empresas participadas está siendo positiva, lo que nos hace prever una progresión satisfactoria de los beneficios netos participados por puesta en equivalencia, la partida recurrente más significativa de nuestra cuenta de resultados.

En cuanto a la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 0,12 euros por acción con cargo al ejercicio 2000, lo que supondrá el abono, en los primeros días del mes de junio, de un dividendo de 0,06 euros por acción, complementario del pagado a cuenta en el pasado mes de noviembre. Todo ello supone mantener el reparto de dividendo de ejercicios anteriores. Adicionalmente, el Consejo propone a la Junta General una reducción de capital por amortización de autocartera equivalente al 3,3% del capital social.

Finalmente, queremos expresar a todos los accionistas nuestro agradecimiento por su confianza y apoyo, así como a todo el personal de nuestro grupo de empresas por su ilusión y entrega.

Cordialmente,

Carlos March Delgado

Juan March Delgado

Presidentes del Consejo de Administración

## INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

---

En este capítulo se presentan los estados económico-financieros consolidados de Alba, de forma resumida y agrupados según criterios de gestión. En la parte final de este informe figuran las Cuentas Anuales consolidadas, auditadas por Arthur Andersen, con una información más detallada.

## BALANCE

---

La evolución de las partidas más significativas del Balance de Alba a lo largo del ejercicio 2000 ha sido la siguiente:

El *Inmovilizado material neto*, que incluye básicamente los inmuebles arrendados a terceros, alcanza la cifra de 20.474 millones de pesetas (123,0 millones de euros). Esta cifra supone un descenso de un 8,7% respecto al año anterior, reducción debida a la venta de un inmueble en Madrid por un importe de 2.700 millones de pesetas (16,2 millones de euros).

El *Inmovilizado financiero* asciende a 125.983 millones de pesetas (757,2 millones de euros) con un aumento del 18,1% sobre el año anterior. Esta variación es consecuencia del efecto neto de las inversiones (ACS y Xfera, entre otras) y las desinversiones (Centros Comerciales Carrefour y GDM) realizadas a lo largo del ejercicio, así como de los beneficios no repartidos por las sociedades participadas que se consolidan por puesta en equivalencia.

El *Fondo de Comercio* pendiente de amortizar es de 17.900 millones de pesetas (107,6 millones de euros), cantidad que recoge tanto el fondo de comercio originado en el ejercicio por 14.260 millones de pesetas (85,7 millones de euros), fundamentalmente por la inversión en ACS, como el generado en ejercicios anteriores pendiente de amortizar.

La partida de *Acciones propias en cartera* recoge el coste de adquisición de 876.004 acciones por un importe total de 4.043 millones de pesetas (24,3 millones de euros), que representan el 1,1% del capital social de la compañía.

El *Capital social* asciende a 13.251 millones de pesetas (79,6 millones de euros), sin que se hayan producido variaciones en esta partida durante el ejercicio.

Las *Reservas* se incrementan en un 18,7% hasta 103.658 millones de pesetas (623 millones de euros) debido al efecto de los resultados no distribuidos.

Las *Provisiones* y los *Acreedores a largo plazo* se mantienen en niveles similares al ejercicio anterior con 7.400 millones de pesetas (44,5 millones de euros ) y 378 millones de pesetas (2,3 millones de euros), respectivamente.

La Deuda Neta, es decir, los *Préstamos Recibidos* deducidas las *Cuentas Financieras*, asciende a 29.555 millones de pesetas (177,6 millones de euros), un 27,8% superior al ejercicio anterior como consecuencia de las inversiones del periodo, parte de las cuales han sido financiadas con préstamos bancarios.

**BALANCES CONSOLIDADOS  
ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS (1)**

	Millones de pesetas			Millones de €
	Al 31 de diciembre de 1998	Al 31 de diciembre de 1999	Al 31 de diciembre de 2000	Al 31 de diciembre de 2000
<b>ACTIVO</b>				
Inmuebles arrendados ... ..	22.276	24.972	<b>23.320</b>	<b>140,2</b>
Otro inmovilizado material ... ..	1.551	1.576	<b>1.577</b>	<b>9,4</b>
Inmovilizado material bruto ... ..	23.827	26.548	<b>24.897</b>	<b>149,6</b>
Amortización acumulada y provisiones ... ..	(3.663)	(4.127)	<b>(4.423)</b>	<b>(26,6)</b>
Inmovilizado material neto ... ..	20.164	22.421	<b>20.474</b>	<b>123,0</b>
Cartera de valores cotizados ... ..	60.142	82.271	<b>96.437</b>	<b>579,6</b>
Cartera de valores sin cotizar ... ..	20.514	24.400	<b>29.546</b>	<b>177,6</b>
Inmovilizado financiero ... ..	80.656	106.671	<b>125.983</b>	<b>757,2</b>
Otro inmovilizado inmaterial ... ..	—	286	<b>294</b>	<b>1,8</b>
<b>Total inmovilizado ... ..</b>	<b>100.820</b>	<b>129.378</b>	<b>146.751</b>	<b>882,0</b>
<b>Fondo de Comercio ... ..</b>	<b>—</b>	<b>17.808</b>	<b>17.900</b>	<b>107,6</b>
<b>Existencias ... ..</b>	<b>476</b>	<b>301</b>	<b>159</b>	<b>1,0</b>
<b>Deudores ... ..</b>	<b>1.432</b>	<b>1.329</b>	<b>859</b>	<b>5,2</b>
<b>Acciones propias en cartera ... ..</b>	<b>6.218</b>	<b>1.498</b>	<b>4.043</b>	<b>24,3</b>
<b>Cuentas financieras ... ..</b>	<b>7.035</b>	<b>3.925</b>	<b>13.099</b>	<b>78,7</b>
<b>TOTAL ACTIVO ... ..</b>	<b>115.981</b>	<b>154.239</b>	<b>182.811</b>	<b>1.098,8</b>

*(1) Los Balances se presentan según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.*

**BALANCES CONSOLIDADOS  
ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS (1)**

	Millones de pesetas			Millones de €
	Al 31 de diciembre de 1998	Al 31 de diciembre de 1999	Al 31 de diciembre de 2000	Al 31 de diciembre de 2000
<b>PASIVO</b>				
Capital social ... ..	13.684	13.251	<b>13.251</b>	79,6
Reservas ... ..	74.399	87.329	<b>103.658</b>	623,0
Dividendo a cuenta ... ..	(815)	(795)	(790)	(4,7)
Resultados del ejercicio ... ..	16.022	17.946	<b>15.560</b>	93,5
<b>Recursos propios ... ..</b>	<b>103.290</b>	<b>117.731</b>	<b>131.679</b>	<b>791,4</b>
<b>Accionistas minoritarios ... ..</b>	<b>246</b>	<b>246</b>	<b>163</b>	<b>1,0</b>
<b>Provisiones ... ..</b>	<b>6.794</b>	<b>6.845</b>	<b>7.400</b>	<b>44,5</b>
<b>Acreedores a largo plazo ... ..</b>	<b>468</b>	<b>418</b>	<b>378</b>	<b>2,3</b>
Préstamos recibidos ... ..	3.280	27.056	<b>42.654</b>	256,4
Otras deudas y periodificaciones ...	1.903	1.943	<b>537</b>	3,2
<b>Acreedores a corto plazo ... ..</b>	<b>5.183</b>	<b>28.999</b>	<b>43.191</b>	<b>259,6</b>
<b>TOTAL PASIVO ... ..</b>	<b>115.981</b>	<b>154.239</b>	<b>182.811</b>	<b>1.098,8</b>

*(1) Los Balances se presentan según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.*



## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

---

El *Beneficio neto* obtenido por Alba en el ejercicio 2000 ha sido de 15.560 millones de pesetas (93,5 millones de euros) con una reducción del 13% respecto de los 17.946 millones de pesetas (107,9 millones de euros) del ejercicio anterior. Esta reducción en el beneficio neto se debe, en su mayor parte, a la evolución de los *Resultados de la cartera de valores*, partida no regular de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El beneficio por acción ha sido de 198 pesetas (1,19 euros) frente a 226 pesetas (1,36 euros) del año anterior.

Los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* han alcanzado los 13.260 millones de pesetas (79,7 millones de euros) con un aumento del 20,6% sobre el ejercicio anterior. La positiva evolución de esta partida se debe fundamentalmente al buen comportamiento que, en general, han tenido los resultados de las sociedades participadas, cuyo detalle figura en otras páginas de este informe.

Los *Ingresos por arrendamientos* presentan igualmente una evolución positiva y alcanzan los 1.246 millones de pesetas (7,5 millones de euros), un 24,1% superiores a los del año anterior.

Los *Resultados de operaciones inmobiliarias* presentan un saldo positivo de 1.148 millones de pesetas (6,9 millones de euros) obtenidos como resultado de la realización de activos garantizados en la venta de la participación mayoritaria en Banco Urquijo y de las plusvalías generadas en la venta de un inmueble situado en Madrid.

El *Resultado de la cartera de valores* alcanza un importe de 17.425 millones de pesetas (104,7 millones de euros) como consecuencia de la venta de acciones de Centros Comerciales Carrefour (11.640 millones de pese-

tas de plusvalías), Sogecable (3.630 millones de pesetas) y GDM (1.512 millones de pesetas).

Los *Resultados atípicos y provisiones* presentan un saldo negativo de 677 millones de pesetas (4,1 millones de euros) motivado por las dotaciones para provisiones realizadas en el ejercicio.

Los *Gastos generales* alcanzan 1.690 millones de pesetas (10,2 millones de euros), y representan un 0,52% de la capitalización bursátil de la sociedad.

Los *Gastos financieros (netos)* aumentan hasta 1.266 millones de pesetas (7,6 millones de euros) como consecuencia de los costes generados por un mayor endeudamiento medio soportado durante el ejercicio.

Las *Amortizaciones* del ejercicio se sitúan en 693 millones de pesetas (4,2 millones de euros), en un nivel similar al de ejercicios anteriores.

La *Amortización del fondo de comercio* en este ejercicio ha sido de 12.618 millones de pesetas (75,7 millones de euros) frente a los 14.747 millones de pesetas (88,6 millones de euros) del ejercicio anterior y corresponde, principalmente, a la amortización del fondo de comercio generado en 1999 por la adquisición de acciones de Carrefour. Dicha dotación se ha realizado por un importe equivalente al beneficio obtenido por la venta de acciones de Centros Comerciales Carrefour (resultante de la fusión de Pryca y Continente), al considerarse ésta una operación conjunta de reorganización de las participaciones de Alba en el Grupo Carrefour.

El *Impuesto de Sociedades* asciende a 594 millones de pesetas (3,6 millones de euros). El bajo tipo impositivo efectivo se debe a que la mayor parte de los ingresos de Alba se obtienen por consolidación y, por tanto, se registran netos de este impuesto.

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (1)

	Millones de pesetas			Millones de €
	1998	1999	2000	2000
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia ...	10.578	10.993	<b>13.260</b>	79,7
Ingresos por arrendamientos... ..	1.191	1.004	<b>1.246</b>	7,5
Resultado de operaciones inmobiliarias ... ..	5.543	1.651	<b>1.148</b>	6,9
Resultado de la cartera de valores ... ..	1.826	22.987	<b>17.425</b>	104,7
Resultados atípicos y provisiones ... ..	3.640	(626)	<b>(677)</b>	(4,1)
<b>Suma</b> ... ..	<b>22.778</b>	<b>36.009</b>	<b>32.402</b>	<b>194,7</b>
Gastos generales ... ..	(1.199)	(1.457)	<b>(1.690)</b>	(10,2)
Gastos financieros (netos) ... ..	(282)	(220)	<b>(1.266)</b>	(7,6)
Amortizaciones ... ..	(567)	(612)	<b>(693)</b>	(4,2)
Amortización del fondo de comercio ... ..	(4.410)	(14.747)	<b>(12.618)</b>	(75,7)
Impuesto de sociedades ... ..	(281)	(1.043)	<b>(594)</b>	(3,6)
<b>Suma</b> ... ..	<b>(6.739)</b>	<b>(18.079)</b>	<b>(16.861)</b>	<b>(101,3)</b>
<b>Minoritarios</b> ... ..	<b>(17)</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>0,1</b>
<b>BENEFICIO NETO</b> ... ..	<b>16.022</b>	<b>17.946</b>	<b>15.560</b>	<b>93,5</b>

(1) Las cuentas de estos ejercicios incluyen la consolidación por puesta en equivalencia de las principales participadas. Los criterios y perímetros de consolidación se detallan en las Cuentas Anuales que figuran al final de este informe.

Estas cuentas de Pérdidas y Ganancias se presentan agrupadas según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

## CARTERA DE PARTICIPACIONES AL 31-12-2000

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa (1)				Bolsa principal en que cotizan
		Millones de pesetas	Millones de €	Pesetas por título	€ por título	
ACS (c) .....	23,85	63.800	383,4	4.176	25,1	Madrid
Carrefour (c) .....	3,74	296.251	1.780,5	11.131	66,9	París
Sogecable (c).....	11,33	38.420	230,9	3.494	21,0	Madrid
Vodafone .....	0,24	101.619	610,7	649	3,9	Londres
<b>Total valor en Bolsa</b> .....		<b>500.090</b>	<b>3.005,5</b>			
<b>Total valor en libros</b> .....		<b>96.437</b>	<b>579,6</b>			
<b>Plusvalía latente</b> .....		<b>403.653</b>	<b>2.425,9</b>			

  

SOCIEDADES NO COTIZADAS	Porcentaje de participación	Valor en libros	
		Millones de pesetas	Millones de €
Banco Urquijo (c) .....	22,7	9.603	57,7
Batmap.....	15,2	640	3,8
Broadnet .....	3,9	108	0,6
I-Network (c) .....	26,4	133	0,8
March Gestión de Fondos (c) .....	35,0	210	1,3
March Gestión de Pensiones (c) .....	35,0	157	0,9
Media Planning Group (c) .....	21,6	7.667	46,1
MSI .....	2,2	1.694	10,2
Optize .....	7,1	225	1,4
Palio .....	17,0	1.469	8,8
Peoplecall.....	9,0	278	1,7
Porto Pi .....	26,3	397	2,4
Princes Gate .....	3,1	783	4,7
Quavitae (c) .....	20,0	531	3,2
Unipsa (c).....	82,6	449	2,7
Xfera .....	7,1	4.906	29,5
Otros .....	n.a.	296	1,8
<b>Total valor en libros</b> .....		<b>29.546</b>	<b>177,6</b>
<b>Inmuebles</b> .....		<b>20.474</b>	<b>123,0</b>

(1) Cotizaciones y divisas al cambio último del mes de diciembre.  
(c) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia.

Se detallan a continuación los cambios producidos a lo largo del ejercicio 2000 en la cartera de participaciones:

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación		Variación
	31-12-99	31-12-00	
ACS...	20,54	<b>23,85</b>	3,31
Carrefour ...	3,89	<b>3,74</b>	(0,15)
Pryca ...	4,18	<b>0,00</b>	(4,18)
Sogecable ...	11,84	<b>11,33</b>	(0,51)
Vodafone ...	0,00	<b>0,24</b>	0,24
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>			
Airtel ...	2,7	<b>0,0</b>	(2,7)
Banco Urquijo ...	22,7	<b>22,7</b>	—
Batmap...	0,0	<b>15,2</b>	15,2
Broadnet ...	0,0	<b>3,9</b>	3,9
GDM ...	20,0	<b>0,0</b>	(20,0)
I-Network...	28,8	<b>26,4</b>	(2,4)
March Gestión Fondos ...	0,0	<b>35,0</b>	35,0
March Gestión Pensiones ...	0,0	<b>35,0</b>	35,0
Media Planning Group ...	21,6	<b>21,6</b>	—
MSI ...	0,0	<b>2,2</b>	2,2
Optize ...	0,0	<b>7,1</b>	7,1
Palio ...	17,0	<b>17,0</b>	—
Peoplecall...	0,0	<b>9,0</b>	9,0
Porto Pi ...	26,3	<b>26,3</b>	—
Princes Gate ...	0,0	<b>3,1</b>	3,1
Quavitaе ...	20,0	<b>20,0</b>	—
Unipsa ...	82,6	<b>82,6</b>	—
Xfera ...	0,0	<b>7,1</b>	7,1

La disminución de participación en Carrefour se ha debido a la dilución producida por la aprobación de un plan de retribución a empleados mediante acciones. La desinversión en Airtel es consecuencia del canje de dicha participación por el 0,24% de Vodafone.

## DIVERSIFICACION SECTORIAL

Si se agrega a la cartera de participaciones el resto de los activos y pasivos de Alba, todos ellos valorados de acuerdo con criterios coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad, según la situación y precios al final de cada uno de los ejercicios (en %):

	Porcentajes		
	1998	1999	2000
— Distribución .....	58	59	<b>53</b>
— Telecomunicaciones .....	10	13	<b>21</b>
— Media .....	10	20	<b>12</b>
— Construcción .....	12	6	<b>11</b>
— Inmuebles .....	5	3	<b>5</b>
— Banca y servicios financieros .....	3	2	<b>3</b>
— Otros (incluye Tecnológicas) .....	1	1	<b>1</b>
— Deuda Neta .....	1	-4	<b>-6</b>
	100	100	<b>100</b>

## INFORMACION SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

---

## ACS

---

El ejercicio, dentro del proceso de crecimiento y diversificación encuadrado en el Plan Estratégico 1999-2001, se ha destacado por la entrada en el sector de telecomunicaciones. Las participaciones del 20% en Xfera, ganadora del concurso para la cuarta licencia de telefonía móvil UMTS, y del 21% en Broadnet, ganador de una licencia para telefonía inalámbrica LMDS, suponen para ACS el inicio de una etapa en la que está llamada a jugar un papel importante en el mercado español de las telecomunicaciones.

Por lo que respecta al resto de las áreas de negocio, su actividad corporativa ha estado guiada por la vocación de liderazgo en sectores considerados estratégicos.

En este sentido, la absorción de Vertresa, tras la adquisición del Grupo Onyx llevada a cabo a finales del ejercicio anterior, ha consolidado su posición entre los principales grupos nacionales de servicios medioambientales alcanzando una facturación superior a los 35.400 millones de pesetas (212,8 millones de euros).

De igual manera, la absorción del Grupo Imes y la toma de una participación mayoritaria en la compañía portuguesa Eyssa Tesis afianzan el liderazgo en servicios de alumbrado y control de tráfico.

Estas adquisiciones, junto a un fuerte crecimiento orgánico, han supuesto incrementar en un 26,3% la cifra de negocios de la compañía, que supera los 567.000 millones de pesetas (3.409,0 millones de euros). Particularmente destacable ha resultado la expansión de la actividad en el área de servicios que, tras un crecimiento del 54,2%, representa ya el 51,4% de las ventas totales y el 58,3% del beneficio neto del grupo.

Dicho crecimiento en volumen, unido a la mejora de márgenes conseguida, ha permitido alcanzar un beneficio neto de 20.094 millones de pesetas (120,8 millones de euros), que representa un incremento del

41,9% sobre el ejercicio anterior. Si se tiene en cuenta la ampliación de capital llevada a cabo para la absorción de Imes, Vertresa y Venelín, el aumento del beneficio por acción ha sido de un 13,8%.

Pero el año 2000 no sólo ha supuesto un importante avance en rentabilidad, sino también, en cuanto a mejora de la estructura financiera. La generación de recursos en el ejercicio y la mejora en la gestión del circulante han permitido financiar inversiones por 51.330 millones de pesetas (308,5 millones de euros) y reducir al mismo tiempo el endeudamiento neto en 18.434 millones de pesetas (110,8 millones de euros).

Queda así la compañía, con unos recursos propios de 135.699 millones de pesetas (815,6 millones de euros) y un ratio de endeudamiento de tan sólo el 26%, en buena posición para continuar con el programa de inversiones contemplado en el anteriormente mencionado Plan Estratégico.

La cartera de pedidos a 31 de diciembre superaba el billón de pesetas, equivalente a 22,8 meses de producción al ritmo actual de ejecución. Por áreas, esta cartera representa una cobertura de 23,4 meses de actividad en construcción y de 22,3 meses en servicios.

#### Datos más significativos

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	1998	1999	2000
Recursos propios	81.191	108.935	<b>135.699</b>
Ventas de construcción	274.617	263.391	<b>279.302</b>
Ventas de diversificación	137.546	191.755	<b>295.765</b>
Total cifra de negocios	409.271	449.186	<b>567.450</b>
Beneficio ordinario	16.233	20.263	<b>28.749</b>
Cash flow neto	16.752	21.128	<b>30.785</b>
Beneficio neto	11.316	14.162	<b>20.094</b>
Dividendo por acción (Ptas.)	60	65	<b>83</b>
Capitalización bursátil (a 31-12)	267.656	215.375	<b>267.541</b>

## CARREFOUR

---

Después de la aprobación por la Comisión Europea de la fusión de Carrefour y Promodès, el ejercicio 2000 ha supuesto un año de intensa actividad para el nuevo grupo, que se ha centrado tanto en la integración de las dos organizaciones, como en la consolidación de su presencia en algunos de los países donde tenía una participación minoritaria y en la entrada en nuevos mercados como Japón.

Así, durante el año 2000 se ha llevado a cabo la unificación de enseñas, utilizando la marca Carrefour para sus hipermercados y Champion para los supermercados. Como consecuencia de dicho proceso 210 hipermercados han adoptado la enseña Carrefour y 590 supermercados la enseña Champion.

El proceso de integración se ha desarrollado satisfactoriamente aunque con alguna mayor lentitud de la prevista inicialmente. Los problemas de unificar enseñas, formatos y de logística inherentes a una fusión de esta magnitud son grandes, pero están en vía de ser resueltos en un futuro próximo.

La nueva Carrefour se ha convertido en la primera cadena de distribución europea, segunda mundial y en la empresa de distribución con mayor presencia internacional.

También debe destacarse el esfuerzo realizado por el grupo para consolidar su presencia en algunos de los países donde tenía una participación minoritaria, adquiriendo el control de las siguientes sociedades que son líderes en sus respectivos mercados: GS en Italia, GB en Bélgica, Norte en Argentina y Marinopoulos en Grecia.

Por lo que a la expansión en nuevos mercados se refiere, Carrefour abrió su primera tienda en Japón, el segundo mercado del mundo en términos de poder adquisitivo, siendo el primer grupo de sus características en abordar dicho mercado.

A nivel global, Carrefour abrió 429 nuevas tiendas propias que, añadidas a las incorporadas por adquisiciones, supuso cerrar el año con 5.423 tiendas frente a las 4.448 del ejercicio anterior. Incluyendo las franquicias, el número total de tiendas a finales de 2000 ascendía a 9.600.

Por lo que a los principales datos económicos del ejercicio se refiere, las ventas del grupo Carrefour durante el ejercicio ascendieron a 64.802 millones de euros, con un incremento del 25% sobre las ventas pro-forma del año anterior.

Con este mismo criterio de comparación, el resultado antes de amortizaciones, intereses e impuestos (EBITDA) aumentó un 37% y el resultado antes de intereses e impuestos (EBIT) fue un 38% superior a 1999.

Por su parte, el resultado neto corriente antes de la amortización del Fondo Comercio se incrementó un 20%, y en un 15% después de tener en cuenta dicha amortización.

#### Datos más significativos

(En millones de euros, salvo indicación en contrario)

	1998 (1)	1999 (1)	2000
Recursos propios	5.350	6.433	<b>7.610</b>
Ventas (sin IVA)	49.427	51.948	<b>64.802</b>
EBITDA (2)	2.826	3.228	<b>4.410</b>
EBIT (3)	1.735	1.979	<b>2.725</b>
Resultado Neto Corriente			
– Antes de amort. Fondo de Comercio	1.029	1.149	<b>1.377</b>
– Después de amort. Fondo de Comercio	887	915	<b>1.050</b>
Beneficio Neto	898	898	<b>1.066</b>
Beneficio por acción(€/acción)	1,32	1,31	<b>1,53</b>
Capitalización bursátil (a 31-12)	24.984	62.711	<b>47.576</b>
Capitalización bursátil en miles de millones de pesetas (a 31-12)	4.146	10.434	<b>7.916</b>

(1) Datos pro-forma.

(2) Resultado antes de amortización, intereses e impuestos.

(3) Resultado antes de intereses e impuestos. No incluye amortización de Fondo de Comercio.

## SOGECABLE

---

En el año 2000 Sogecable ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 146.225 millones de pesetas (878,8 millones de euros) lo que supone un incremento del 15% sobre la del ejercicio anterior. Dentro de las sociedades del grupo destaca Canal Satélite Digital (CSD) cuya facturación se ha situado en 90.865 millones de pesetas (564,1 millones de euros) con una progresión en el año del 28,7%.

El número de abonados a Canal + a finales del ejercicio se ha situado en 1.758.000, manteniéndose prácticamente estable en relación al ejercicio anterior y continuando como líder indiscutible entre los canales “premium” de la televisión de pago en España. De este total de abonados un 50% lo son también de Canal Satélite Digital, al tiempo que la otra mitad disponen de él a través de la versión analógica.

En un escenario altamente competitivo, con el lanzamiento de nuevas modalidades de televisión digital, Canal Satélite Digital se ha consolidado como la compañía líder en el sector de televisión de pago por satélite. Al final de año el número de abonados a esta opción de televisión vía satélite se situaba en 1.052.000, con un aumento en el ejercicio de 239.000.

La programación se ha mantenido en la línea de ejercicios anteriores con fuerte predominio de la deportiva y cinematográfica que, en el primer caso, se ha visto reforzada con la emisión de acontecimientos como la Champions League, Copa de la UEFA y diversos eventos de golf.

En Canal Satélite Digital se han incorporado nuevos servicios musicales e interactivos. La interactividad con el usuario se está desarrollando activamente como pone de manifiesto el creciente número de transacciones realizadas a través de tarjeta de crédito mediante el uso del descodificador, la creciente prestación de servicios bancarios y las operaciones realizadas a través de la tienda virtual Canal Club.

En 2001 Sogecable ha adquirido, mediante una inversión de 8.300 millones de pesetas (49,8 millones de euros), un 3,2% del capital de Canal + Technologies dedicada al desarrollo, producción y distribución de sistemas de acceso condicional y software interactivo para televisión digital. También en este ejercicio la sociedad ha tomado una participación del 5%, por un precio de 3.250 millones de pesetas (19,5 millones de euros), en la explotación de un conjunto de derechos propiedad del Real Madrid Club de Fútbol.

Sogecable ha registrado en el 2000 unas pérdidas consolidadas de 1.900 millones de pesetas (11,4 millones de euros), con una reducción del 18% sobre las registradas en el ejercicio anterior. Es de destacar que Canal Satélite Digital continúa reduciendo sus pérdidas; en el 2000 perdió 2.659 millones de pesetas (15,9 millones de euros), con una reducción del 61% sobre las del ejercicio anterior, que a su vez se habían visto reducidas en un 60% sobre las de 1998.

#### Datos más significativos

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	1998	1999	2000
Fondos propios ... ..	36.315	60.284	<b>58.384</b>
Ingresos ... ..	98.702	127.080	<b>146.225</b>
Beneficio (pérdida) neto ... ..	(3.656)	(2.321)	<b>(1.900)</b>
Número de abonados (miles)			
Canal Plus ... ..	1.594	1.766	<b>1.758</b>
CSD ... ..	599	813	<b>1.052</b>
Índice de penetración (1)... ..	14,4%	15,9%	<b>15,9%</b>
Capitalización bursátil (a 31-12) ... ..	—	1.027.000	<b>339.000</b>

(1) Porcentaje de hogares abonados a Canal Plus sobre el total, en las zonas a las que llega la señal.

## VODAFONE

---

A finales del año 2000 Alba canjeó su participación en Airtel (2,738%) por 156 millones de títulos de Vodafone que representan el 0,24% de esta compañía, líder mundial de telefonía móvil, que opera redes GSM en 30 países y que cuenta con 83 millones de clientes, un 112% más que en marzo del ejercicio anterior. Esta situación de liderazgo se ha conseguido con una sólida estrategia de crecimiento centrada en la captación de nuevos clientes y en adquisiciones.

Desde principios del año 2000, Vodafone ha adquirido Mannesmann AG (Alemania), ha tomado el control de Airtel (73,8%) y ha adquirido participaciones en J-Phone (27%, en Japón), en China Mobile (2,2%, Hong Kong), Iusacell (35%, México) y Swisscom Mobile (25%, Suiza). También ha aportado sus activos en EEUU a una sociedad conjunta con Verizon Communications -Verizon Wireless-, de la que tiene un 45%. Asimismo, ha desinvertido en participaciones no estratégicas. En conjunto mantiene un nivel de endeudamiento significativamente inferior al de sus principales competidores.

Con estas operaciones ha conseguido estar presente en los principales mercados y a partir de ahora, tratará de extraer el mayor valor posible de sus activos. Entre otras iniciativas, va a gestionar de manera unificada todas las redes que opera, utilizando incluso la misma marca —Vodafone— en todos los países.

Con el objetivo de mantener su liderazgo en la próxima generación de telefonía móvil UMTS, ha obtenido licencias para explotar esta tecnología en Alemania, Reino Unido, Italia, Francia, España, Holanda y Japón, todos los mercados en los que se ha presentado. A diferencia del resto de

operadores, el pago de dichas licencias no ha perjudicado su situación financiera.

Por lo que a sus principales magnitudes se refiere, en los 6 primeros meses del ejercicio fiscal de 2001 Vodafone consiguió un crecimiento del 120% en ventas y del 138% en beneficio operativo (EBIT), respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este elevado crecimiento se debe en gran parte a las numerosas adquisiciones realizadas por Vodafone en el último año. Si medimos el crecimiento a perímetro constante, las ventas de estos 6 meses crecieron un 32% y el beneficio operativo creció un 19%.

<b>Datos más significativos</b> (En millones de libras, salvo indicación en contrario)	31/3/1998- 31/3/1999 (1)	31/3/1999 31/3/2000 (1)	31/3/2000 30/9/2000 (1)
Clientes (millones) ... ..	25,42	39,1	<b>65,5</b>
Recursos propios... ..	815	140.833	<b>136.559</b>
Ventas ... ..	3.360	7.873	<b>7.019</b>
EBITDA (2) ... ..	1.261	3.296	<b>n.d.</b>
EBIT (3) ... ..	972	2.538	<b>2.420</b>
Beneficio neto			
– Antes de Fondo de Comercio y Extraor. ...	582	1.276	<b>1.008</b>
– Después de Fondo de Comercio y Extraor.	637	487	<b>(4.662)</b>
Beneficio por acción (p/acción) ... ..	3,77	4,71	<b>1,70</b>
Capitalización bursátil (millones de £)... ..	35.100	214.000	<b>155.000</b>
Capitalización bursátil (billones de pesetas) ...	8,7	59,4	<b>43,2</b>

(1) El ejercicio de Vodafone termina el 31 de marzo.

(2) Resultado antes de amortización, intereses e impuestos.

(3) Resultado antes de intereses e impuestos. Excluye amortización del Fondo de Comercio. Incluye resultados de sociedades puestas en equivalencia.

[www.vodafone.co.uk](http://www.vodafone.co.uk)

## BANCO URQUIJO

---

Banco Urquijo ha reforzado a lo largo del ejercicio el área de clientes de rentas altas con la adquisición de EGA, sociedad gestora de fondos ya plenamente integrada en Urquijo Gestión, el lanzamiento de 16 fondos de inversión especializados, la remodelación de la red de oficinas y la mejora de funcionalidad de su banca por Internet.

En relación con este último aspecto, se ha incorporado a UrquijoNet el conjunto de productos y servicios del Banco, permitiendo realizar en tiempo real todo tipo de consultas, transacciones bancarias y compraventa de valores y fondos de inversión, así como acceder a un amplio contenido de asesoramiento e información de mercados para inversores. Banco Urquijo participa asimismo en los portales Estuweb y Portal Directivos.

Por otra parte, y como primer paso hacia la implantación del Grupo KBL en Latinoamérica, Banco Urquijo ha abierto una sucursal operativa en Buenos Aires, especializada en Banca Privada y asesoramiento financiero.

En el último trimestre del año inició su actividad el banco especializado en custodia CDC-Urquijo, constituido con Caisse de Dépôts et Consignations, y al que ambas entidades han aportado su negocio de custodia en España.

La inversión crediticia ha experimentado un incremento del 15,9%, manteniéndose el índice de morosidad por debajo del 0,4%. La negativa evolución de los mercados de valores, que ha originado en todo el sector una traslación de recursos desde los fondos de inversión hacia depósitos bancarios, ha impulsado el crecimiento de los depósitos de clientes, que aumentan un 19,1%.

El incremento del margen de explotación en un 11,7% ha permitido, pese a la dotación de la nueva provisión cíclica implantada por el Banco de España, un crecimiento del beneficio neto del 18%, hasta alcanzar los 4.094 millones de pesetas (24,6 millones de euros).

**Datos más significativos**

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	1998	1999	2000
Activos totales	609.845	727.095	<b>809.263</b>
Capital	15.398	15.423	<b>15.423</b>
Recursos propios	38.812	40.385	<b>42.220</b>
Beneficio neto	2.983	3.471	<b>4.094</b>
Número de oficinas	57	57	<b>58</b>
Número de empleados	1.145	1.130	<b>1.107</b>
Fondos de inversión y patrimonios gestionados	535.244	603.291	<b>591.988</b>

[www.bancourquijo.es](http://www.bancourquijo.es)

## MEDIA PLANNING GROUP

---

El ejercicio 2000 ha sido para Media Planning Group un año de expansión, integración de compañías y desarrollo de nuevos proyectos, en el que la sociedad gestionó una inversión publicitaria por importe de 1,6 billones de pesetas (9.600 millones de euros). El total de empleados al final del ejercicio era de 1.978, repartidos por 21 oficinas en más de 15 mercados de Europa, Estados Unidos y América Latina.

Durante el año 2000, Media Planning Group inició actividades en Chile, Italia y Polonia. Por su parte, la división de publicidad en Internet, Media Contacts, entró en Brasil, un mercado de difícil penetración. Para 2001, la compañía espera abrir oficinas en Alemania, Bélgica y Canadá. Asimismo, Polonia es el primer paso en el proceso de expansión en los países del centro y este de Europa.

En el año 2000 Media Contacts experimentó un notable crecimiento en sus actividades. Pasó de 44 a 125 personas, abrió oficinas en 3 nuevos mercados y amplió su gama de servicios de planificación y compra on-line a los servicios de consultoría de marketing interactivo, que incluyen consultoría estratégica, distribución de comercio electrónico y marketing viral. En 2001, Media Contacts aspira a desarrollar dichos servicios para los clientes que utilicen nuevos tipos de plataformas interactivas, tales como TV digital, WAP y PDA (ordenadores personales de mano).

La unidad de marketing estratégico de Media Planning Group, Catalyst, de reciente creación para la atención a clientes globales opera ya en el Reino Unido, España, Portugal, Holanda, México, Colombia y Argentina. Catalyst se extenderá a Francia, Estados Unidos y el resto de países durante el año 2001.

Arena, la segunda marca de Media Planning Group que presta servicios de consultoría para estrategias de comunicación y gestión de medios, inició sus actividades durante el pasado ejercicio y ya opera en España, México, Francia y Portugal.

Durante el año 2001, como ya se ha comentado con anterioridad en este mismo informe anual, los accionistas españoles de Media Planning Group han alcanzado un acuerdo para canjear su participación del 55% en dicha entidad por acciones de Havas Advertising, que ha pasado a controlar el 100% de la sociedad. En virtud de este acuerdo Alba percibió un total de 10,7 millones de acciones de Havas Advertising (3,6% del capital social) y 3.172 millones de pesetas (19,1 millones de euros), además de contar con presencia en el Consejo de Administración.

Esta operación será un paso decisivo en el proceso de expansión internacional de Media Planning Group antes descrito, facilitando la integración total de las agencias de medios de Havas Advertising en el mencionado grupo, con especial incidencia en Estados Unidos, principal mercado publicitario del mundo.

#### **Datos más significativos**

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	1999	2000
Fondos propios	34.778	35.559
Ventas brutas	637.245	714.610
Beneficio antes de impuestos (1)	6.183	7.463
Beneficio neto atribuible		
– Antes de Fondo de Comercio	3.863	4.570
– Después de Fondo de Comercio	3.511	3.168

(1) No incluye amortización de Fondo de Comercio.

[www.mpgsite.com](http://www.mpgsite.com)

## QUAVITAE

---

Durante el ejercicio 2000 la actividad de Quavitae ha continuado con un fuerte ritmo de crecimiento, tanto en facturación, con un incremento del 41% hasta llegar a 4.064 millones de pesetas (24,4 millones de euros), como en número de usuarios atendidos, que ha crecido un 38%.

Se ha avanzado sustancialmente en el desarrollo del negocio de centros residenciales privados para personas mayores con la puesta en marcha de varios proyectos. Entre otros destacan los siguientes:

- Compra del 100% de Sarregui, S.L., que promoverá la rehabilitación de un edificio en San Sebastián para la explotación de una residencia de 120 plazas residenciales más 30 plazas de centro de día.
- Adquisición del 50% de Azul Centros Residenciales, con un primer proyecto de construcción y explotación de una residencia en Marbella con 141 plazas, que se inaugurará en abril de 2001.
- Adquisición del 50% de Serveis Integrals per L'Autonomia (SIASA). Inicialmente promoverá la rehabilitación de un edificio en el casco urbano de Barcelona para la explotación de una residencia de 218 plazas residenciales y 40 plazas de centro de día.
- Compra de un solar de 35.000 m<sup>2</sup> edificables en Villajoyosa (Alicante) para la promoción de un complejo residencial destinado a extranjeros.
- Adquisición de un terreno al Ayuntamiento de Santiago de Compostela, mediante el procedimiento de concurso, para la construcción y explotación de un centro residencial de 147 plazas residenciales y 30 de centro de día.
- Adquisición del 30% de Bioingeniería Aragonesa, S.L., sociedad dedicada a la investigación y desarrollo de tecnología para mayores y discapacitados.

Durante 2001 la sociedad continuará con el ritmo de expansión de los pasados ejercicios, al entrar en explotación algunas de las residencias actualmente en fase de construcción, entre las que se encuentran las de Ariznavarra (Vitoria) y Marbella.

**Datos más significativos**

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	1998	1999	2000
Recursos propios .....	819	1.354	<b>2.638</b>
Cifra de negocio .....	2.163	2.866	<b>3.996</b>
Cash flow neto .....	258	305	<b>351</b>
Beneficio neto .....	164	161	<b>158</b>

[www.quavitae.es](http://www.quavitae.es)

## UNIPSA

El Grupo Unipsa ha intermediado en el año 2000 un volumen de primas por importe de 24.063 millones de pesetas (144,6 millones de euros), lo que supone un incremento del 30% sobre el ejercicio anterior.

El volumen total de ingresos consolidados alcanzado durante el ejercicio 2000 ascendió a 817 millones de pesetas (4,9 millones de euros), un 14,3% superior al año anterior.

El beneficio neto consolidado ha alcanzado los 329 millones de pesetas (2 millones de euros) frente a los 243 millones de pesetas (1,5 millones de euros) conseguidos en 1999, con un crecimiento del 35,4%.

En el ejercicio 2001, Unipsa ha constituido una correduría de seguros junto con Centros Comerciales Carrefour, líder de la distribución en España. Dicho acuerdo permitirá a la sociedad la comercialización de primas de seguros en los centros comerciales de la cadena, dando acceso a una amplia base de clientes.

### Datos más significativos

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	1998	1999	2000
Volumen de primas ... ..	15.754	18.442	<b>24.063</b>
Ingresos ... ..	647	715	<b>817</b>
Beneficio antes de impuestos ... ..	274	320	<b>437</b>
Beneficio atribuible neto ... ..	200	243	<b>329</b>

[www.unipsa.com](http://www.unipsa.com)

## XFERA

Xfera obtuvo una de las cuatro licencias de tercera generación UMTS concedidas en España en marzo de 2000. La concesión exigía inicialmente, junto al pago de 21.755 millones de pesetas (130,7 millones de euros), el cumplimiento de determinados compromisos de inversión y cobertura entre los que figuraba el comienzo de las operaciones en agosto de 2001 en la medida en que equipos y terminales con tecnología UMTS estuvieran disponibles. Finalmente, en abril de 2001 el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha reconocido la necesidad de conceder una prórroga de un año en la provisión de servicios móviles utilizando tecnología UMTS. Para facilitar a Xfera el lanzamiento de sus servicios durante el año 2001, la Administración le ha permitido utilizar tecnología GPRS y se ha comprometido a facilitar los acuerdos de itinerancia nacional que sean necesarios para que Xfera pueda utilizar inicialmente las redes de otros operadores móviles.

Desde la obtención de la licencia Xfera ha hecho un gran esfuerzo, desde el punto de vista inversor y empresarial. Ha comenzado el despliegue de su red, contratando como proveedores de equipos a dos de los líderes del sector, Ericsson y Nortel. Para optimizar el nivel de inversiones necesarias ha llegado a un acuerdo con Tradia, empresa propietaria de estaciones base para redes móviles, que reducirá el coste de sus inversiones y aumentará considerablemente la velocidad de despliegue.

**Datos más significativos**

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	2000
Recursos propios .....	50.748
Ingresos (Gastos capitalizados) .....	10.566
Gastos de explotación .....	(4.835)
Gastos financieros netos .....	(5.737)
Resultado neto .....	(7)
Inversiones (licencia) .....	21.755

[www.xfera.com](http://www.xfera.com)

## OTRAS SOCIEDADES

---

A continuación se comenta la evolución del resto de sociedades que componen la cartera de Alba, la mayoría de ellas pertenecientes al sector de telecomunicaciones y nuevas tecnologías. A cierre del ejercicio, estas sociedades tenían un valor en libros de 5.697 millones de pesetas (34,2 millones de euros) y suponían el 1% del valor liquidativo de Alba.

## BATMAP

---

Batmap ha desarrollado, con tecnología propia, un navegador cartográfico interactivo sobre el que sitúa información localizada de ciudades que es accesible a través de Internet, tanto desde ordenadores personales como desde dispositivos móviles, incluyendo ordenadores portátiles de mano y, en un futuro, las nuevas generaciones de teléfonos móviles con tecnología GPRS y UMTS.

[www.batmap.com](http://www.batmap.com)

## BROADNET

En el mes de marzo de 2000 el consorcio Broadnet resultó adjudicatario de una licencia de telefonía fija vía radio (LMDS) en la banda de 26 GHz. La tecnología LMDS permite ofrecer servicios de telecomunicaciones de banda ancha vía radio. Se puede conseguir así un despliegue rápido de la red, reduciendo significativamente las inversiones que requieren otras tecnologías de acceso al abonado.

La compañía, que empezará a operar en el tercer trimestre de 2001, prestará principalmente servicios de voz y datos a clientes empresariales, aunque también tiene previsto ofrecer servicios a otros operadores de telecomunicaciones, transportando su tráfico.

Con el apoyo de su socio industrial Comcast, empresa americana de telecomunicaciones, y de Lucent Technologies como proveedor de equipos, Broadnet ha desplegado una red compuesta por 48 estaciones base, que dará inicialmente cobertura a las principales ciudades españolas. Adicionalmente, está formando un equipo de profesionales con amplia experiencia comercial y técnica. A finales de abril de 2001 contaba con 69 empleados.

### Datos más significativos

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	2000
Recursos propios	2.158
Ingresos (Gastos capitalizados)	442
Gastos de explotación	(474)
Ingresos financieros netos	17
Resultado neto	(15)

[www.broadnet.net](http://www.broadnet.net)

## I-NETWORK

I-Network, cuya denominación social a finales del año pasado era Demasiado Holdings, ha centrado sus esfuerzos en los servicios publicitarios en Internet, actividad que aporta la mayor parte de sus ingresos y en la que se ha posicionado como uno de los líderes en el mercado de habla hispana.

I-Network gestiona en la actualidad la publicidad de más de 200 páginas web que cuentan con un inventario de 220 millones de páginas vistas al mes.

En este contexto, I-Network abandonó sus actividades relacionadas con el portal Demasiado.com orientado a comunidades virtuales, que fue vendido a EresMas, filial del grupo Auna.

### Datos más significativos

(En miles de US \$, salvo indicación en contrario)

	1999	2000
Web asociadas	70	211
Páginas visitadas en web asociadas (millones)	29	197
Número de empleados	64	68
Ingresos	1.838	5.784
Resultado operativo	(2.609)	(8.691)
Resultado neto	(2.545)	(9.689)
Fondos propios	7.424	2.921

[www.i-network.com](http://www.i-network.com)

MARCH GESTION DE FONDOS  
MARCH GESTION DE PENSIONES

---

Corporación Financiera Alba, con una participación del 35%, y Banca March, con el 65% restante, han constituido en el pasado ejercicio dos nuevas sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, March Gestión de Fondos y March Gestión de Pensiones, dotadas de un capital social de 600 millones de pesetas (3,6 millones de euros) y 450 millones de pesetas (2,7 millones de euros) respectivamente.

Estas sociedades han comenzado a operar en enero de 2001, asumiendo la gestión de 20 SIMCAV, 13 fondos de inversión y 3 fondos de pensiones. Los recursos iniciales gestionados por ambas entidades ascienden a 83.000 millones de pesetas (498,8 millones de euros).

El desarrollo alcanzado en los últimos años por la inversión colectiva en España y sus expectativas de crecimiento futuro, junto a las economías de escala existentes en la actividad de gestión, otorgan a este negocio un importante potencial a medio y largo plazo.

## MSI (MOBILE SYSTEMS INTERNATIONAL)

MSI opera licencias de telefonía móvil en once países africanos: Burkina Faso, República Democrática del Congo, Congo Brazzaville, Chad, Gabón, Guinea, Malawi, Níger, Sierra Leona, Uganda y Zambia. En 2000 ha adquirido el control de la operadora de Tanzania, TTCL, por 120 millones de dólares (133 millones de euros), y una participación significativa en el operador de Sudan, Sudatel, por 30 millones de dólares (33 millones de euros). También tiene un 6,5% del operador egipcio Click GSM. Esta cobertura de países convierte a la compañía en la primera red pan-africana de telefonía móvil.

Las obligaciones de cobertura asociadas a estas licencias suelen ser muy limitadas, por lo que MSI consigue rentabilizar sus inversiones pocos meses después del lanzamiento. Así, obtuvo resultados operativos positivos en el último trimestre de 2000, sólo 24 meses después del comienzo de sus operaciones.

### Datos más significativos

(En millones de dólares, salvo indicación en contrario)

	1999	2000
Ventas	19	58
EBITDA	(16)	(17)
EBIT	(22)	(34)
Beneficio neto	(2)	(40)
Abonados	41.000	163.000

[www.msi-cellular.com](http://www.msi-cellular.com)

## OPTIZE

---

En el primer semestre del ejercicio Alba adquirió, mediante una inversión de 250 millones de pesetas (1,5 millones de euros), un 7,1% del capital social de Optize, que basa su proyecto empresarial en el desarrollo de un portal vertical especializado en consulta y compra de equipos y servicios informáticos a través de Internet.

A lo largo del año 2000, la compañía ha comercializado on-line más de 45.000 referencias de hardware, software, consumibles y ofimática, además de ofrecer servicios complementarios, tales como asistencia técnica on-line e in situ, instalación y mantenimiento, así como ayuda a la pre-compra. Cuenta además con un servicio de atención personalizada a empresas y grandes cuentas.

Con más de 22.000 clientes registrados y unas ventas en el ejercicio de 738 millones de pesetas (4,4 millones de euros), Optize se ha colocado en los primeros lugares del ranking nacional en ventas a través de la Red.

[www.optize.es](http://www.optize.es)

## PALIO

La sociedad holding Palio ha continuado con su política de inversión en los sectores de tecnología, telecomunicaciones y comercio, buscando las sinergias que va a producir la convergencia de estos tres sectores.

Ha aumentado de manera significativa el peso de las inversiones en sociedades no cotizadas en su cartera, reduciendo las inversiones en deuda de alto rendimiento y en sociedades cotizadas. Alba ha tenido asimismo la posibilidad de coparticipar junto con Palio en algunas de sus inversiones en sociedades no cotizadas como es el caso de MSI, cuya actividad se ha descrito en páginas anteriores.

La evolución de la composición de la cartera de inversión de Palio se refleja en el cuadro adjunto:

<b>Epígrafe</b>	1999	2000
Participaciones en sociedades cotizadas ... ..	67,3%	<b>18,4%</b>
Participaciones en sociedades no cotizadas ... ..	4,4%	<b>58,2%</b>
Deuda de alto rendimiento ... ..	2,6%	<b>10,4%</b>
Tesorería ... ..	25,7%	<b>13,0%</b>
<b>TOTAL</b> ... ..	<b>100%</b>	<b>100%</b>

[www.palio.ch](http://www.palio.ch)

## PEOPLECALL

Peoplecall empezó a operar en junio 2000 y ofrece, mediante la utilización de la tecnología de voz sobre IP (Internet Protocol), servicios de telefonía a precios competitivos, aprovechando la infraestructura de Internet para optimizar los costes de transporte.

Con Peoplecall, el usuario puede realizar llamadas a cualquier teléfono del mundo desde su ordenador personal a través de su conexión a Internet. En la actualidad, la sociedad cuenta con más de 125.000 usuarios registrados a este servicio que consumen 800.000 minutos al mes.

Peoplecall también comercializa tarjetas de prepago que pueden ser utilizadas en cualquier teléfono para realizar llamadas nacionales e internacionales a bajo coste, sin necesidad de disponer de un ordenador personal.

Por otra parte, la sociedad está desarrollando nuevos productos que permitan a otras empresas gestionar sus servicios de atención al cliente a través de Internet, reduciendo así el coste asociado al mismo.

### Datos más significativos

(En millones de pesetas, salvo indicación en contrario)

	2000
Usuarios registrados	99.200
Llamadas realizadas	551.000
Minutos de uso	2.165.000
Ventas	35
EBITDA (1)	(640)
EBIT (2)	(973)
Resultado neto	(748)

(1) Resultado antes de amortización, intereses e impuestos.

(2) Resultado antes de intereses e impuestos.

[www.peoplecall.com](http://www.peoplecall.com)

## PRINCES GATE

---

Princes Gate es un fondo norteamericano en el que, junto a otros inversores internacionales, participa Morgan Stanley, encargado además de la gestión del mismo. Tiene un capital previsto de 1.625 millones de dólares (300.000 millones de pesetas), de los que Alba aportará en los próximos cuatro años 50 millones de dólares (9.200 millones de pesetas), para invertir en empresas de Estados Unidos y Europa no cotizadas en Bolsa.

A finales de 2000, Princes Gate había realizado inversiones por importe de 133 millones de dólares (24.500 millones de pesetas), de las cuales 4,3 millones de dólares (783 millones de pesetas) correspondían a aportaciones de Alba.



## ACTIVIDAD INMOBILIARIA

---

Los ingresos netos por arrendamiento de inmuebles han alcanzado la cifra de 1.246 millones de pesetas (7,5 millones de euros), lo que supone un incremento del 24,1% sobre 1999. Al final del año la ocupación de edificios era prácticamente total.

Los inmuebles adquiridos en 1999, que se mencionan a continuación, han estado arrendados a terceros y, en consecuencia, generando ingresos por arrendamiento en su totalidad durante el ejercicio 2000:

- 4.800 m<sup>2</sup> de oficinas, en la calle Lagasca de Madrid.
- 12.600 m<sup>2</sup> de edificio mixto, sito en Tres Cantos, Madrid.

Las principales operaciones realizadas en relación con la cartera inmobiliaria de Alba durante el ejercicio fueron las siguientes:

- Adquisición de un inmueble para oficinas de 720 m<sup>2</sup> en la calle Castelló de Madrid, con una inversión total de 560 millones de pesetas (3,4 millones de euros).
- Venta de la sede central del Banco Urquijo, sita en la calle Príncipe de Vergara de Madrid, por importe de 2.700 millones de pesetas (16,2 millones de euros).

En el presente ejercicio 2001, se ha adquirido un edificio de oficinas de 11.000 m<sup>2</sup>, completamente alquilado, por importe de 3.000 millones de pesetas (18 millones de euros), situado en el entorno de la urbanización La Florida de Madrid. También a principios de este año se llevó a cabo la venta de la participación (26,3%) en la sociedad Porto Pi, S.A., propietaria del Centro Comercial del mismo nombre ubicado en Palma de Mallorca. El importe de la operación fue de 1.500 millones de pesetas (9 millones de euros) y supuso una plusvalía de 1.100 millones de pesetas (6,6 millones de euros).

En la actualidad la cartera de inmuebles de Alba representa una inversión bruta de 23.500 millones de pesetas (141,2 millones de euros) y su valor estimado de mercado supera los 31.600 millones de pesetas (189,9 millones de euros). Está compuesta en un 85% por edificios de oficinas, siendo el 15% restante edificios industriales mixtos y establecimientos hoteleros.