

INFORME ANUAL  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2001

---



CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

## DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

### ECONOMICO-FINANCIEROS

(En millones de € salvo indicación en contrario)	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Capital social a fin de año .....	79,64	79,64	<b>77,00</b>
Recursos propios a fin de año			
(antes de la distribución de resultados) .....	707,58	791,41	<b>879,34</b>
Acciones a fin de año, excluida autocartera (miles) .....	79.316	78.762	<b>75.494</b>
Inversión neta en participaciones .....	641,10	757,17	<b>670,00</b>
Inversión neta en inmovilizado material .....	134,75	123,05	<b>139,06</b>
Beneficio neto .....	107,86	93,52	<b>218,83</b>
Dividendos .....	9,56	9,56	<b>9,04</b>
Beneficio neto en € por acción .....	1,36	1,19	<b>2,90</b>
Dividendo en € por acción .....	0,12	0,12	<b>0,12</b>

### BURSATILES

	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Cotización en € por acción			
Máxima .....	35,00	37,50	<b>26,99</b>
Mínima .....	19,50	23,75	<b>16,70</b>
Última .....	33,96	24,73	<b>23,81</b>
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €) .....	2.705	1.969	<b>1.833</b>
Volumen negociado			
Número de títulos (miles) .....	38.931	45.569	<b>47.088</b>
Millones de € .....	997	1.288	<b>1.121</b>
Promedio diario (millones de €) .....	3,98	5,15	<b>4,44</b>

## DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

### ECONOMICO-FINANCIEROS

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Capital social a fin de año .....	13.251	13.251	<b>12.812</b>
Recursos propios a fin de año			
(antes de la distribución de resultados) .....	117.731	131.679	<b>146.309</b>
Acciones a fin de año, excluida autocartera (miles) .....	79.316	78.762	<b>75.494</b>
Inversión neta en participaciones .....	106.671	125.983	<b>111.480</b>
Inversión neta en inmovilizado material .....	22.421	20.474	<b>23.138</b>
Beneficio neto .....	17.946	15.560	<b>36.410</b>
Dividendos .....	1.590	1.590	<b>1.504</b>
Beneficio neto en pesetas por acción .....	226	198	<b>482</b>
Dividendo en pesetas por acción .....	20	20	<b>20</b>

### BURSATILES

	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Cotización en pesetas por acción			
Máxima .....	5.824	6.239	<b>4.491</b>
Mínima .....	3.245	3.952	<b>2.779</b>
Última .....	5.650	4.115	<b>3.962</b>
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de pesetas) .....	449.992	327.689	<b>305.047</b>
Volumen negociado			
Número de títulos (miles) .....	38.931	45.569	<b>47.088</b>
Millones de pesetas .....	165.833	214.332	<b>186.519</b>
Promedio diario (millones de pesetas) .....	663	857	<b>739</b>



## 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>	17
Balance	18
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	23
Cartera de Participaciones	26
Diversificación Sectorial	28
<b>Información sobre Sociedades Participadas</b>	29
<b>Cotizadas</b>	
ACS	30
Carrefour	32
Havas Advertising	34
Sogecable	36
Vodafone	38
<b>No Cotizadas</b>	
Banco Urquijo	40
Quavitae	42
Unipsa	44
Xfera	45
Otras sociedades	47
<b>Actividad Inmobiliaria</b>	51
<b>Informe de Auditoría</b>	53
<b>Cuentas Anuales Consolidadas</b>	57
Balance	58
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	60
Memoria	62
<b>Informe de Gestión</b>	93
<b>Informe sobre el Gobierno de la Sociedad</b>	95
<b>Propuesta de Acuerdos</b>	97

---

## CONSEJO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION

---

### CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTES D. Juan March Delgado  
D. Carlos 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 Lassalle 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 informarles sobre la evolución de la Sociedad en el pasado ejercicio y en los primeros meses de este año.

A lo largo del año 2001, la evolución de los mercados financieros ha seguido la tendencia negativa iniciada en el ejercicio anterior, lo que ha tenido su lógica influencia en la evolución del valor liquidativo de Alba. No obstante, la cartera de valores cotizados de Alba, que incluye sólo una parte de la cartera de participaciones, presentaba a finales de 2001 unas plusvalías latentes de 1.906 millones de euros (317.174 millones de pesetas).

El valor liquidativo de Alba antes de impuestos y neto de deuda, calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, se situaba a finales del ejercicio en 2.905 millones de euros (483.300 millones de pesetas). Si se divide este valor por el número total de acciones de Alba, excluida la autocartera, se obtiene un valor liquidativo por acción de 38,5 euros que, frente a una cotización de las acciones de Alba de 23,8 euros a cierre de ejercicio, supone un descuento del 38%.

Por lo que se refiere a los resultados de nuestra sociedad, el *Beneficio neto* correspondiente al ejercicio 2001 ascendió a 218,8 millones de euros (36.410 millones de pesetas) frente a los 93,5 millones de euros (15.560 millones de pesetas) del ejercicio anterior.

Este incremento en el beneficio neto se debe, principalmente, a la evolución de una partida no regular de la cuenta de resultados, los *Resultados de la cartera de valores* que alcanzaron los 272 millones de euros

(45.254 millones de pesetas) en comparación con los 104,7 millones de euros (17.425 millones de pesetas) del año anterior.

Por su parte, los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* han aportado 77,4 millones de euros (12.875 millones de pesetas) frente a los 79,7 millones de euros (13.260 millones de pesetas) del ejercicio 2000. Esta reducción del 3%, que contrasta con la buena evolución de los resultados de las sociedades participadas durante 2001, se debe a la menor participación de Alba en algunas de las entidades consolidadas por puesta en equivalencia, reducción que ha tenido su contrapartida en los *Resultados de la cartera de valores*.

Asimismo, debe destacarse la evolución de los *Ingresos por arrendamientos* de nuestros activos inmobiliarios, que ascienden a 9,8 millones de euros (1.638 millones de pesetas), con un incremento del 31% respecto al ejercicio anterior.

El beneficio por acción ha sido de 2,90 euros (482 pesetas), frente a 1,19 euros (198 pesetas) en 2000. En este mismo informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que componen la cuenta de resultados.

Por lo que se refiere a las principales operaciones realizadas por Alba durante el ejercicio 2001, debe destacarse el acuerdo alcanzado por los accionistas españoles de Media Planning Group para canjear su participación conjunta del 55% en dicha sociedad por acciones de Havas Advertising, lo que permitió a Alba adquirir en mayo de 2001 una participación del 3,6% en esta última entidad, además de percibir 19,1 millones de euros (3.172 millones de pesetas) en metálico.

Posteriormente, durante el mes de junio Alba incrementó su participación en Havas Advertising hasta alcanzar el 3,97% de su capital.

Tras estas operaciones, Alba se ha convertido en uno de los accionistas de referencia del quinto grupo mundial de comunicación y publicidad y cuenta con un representante en su Consejo de Administración.

La participación en Havas Advertising, cotizada en París y Nueva York (Nasdaq), supone una mayor diversificación internacional para nuestra cartera.

Con presencia en 75 países, Havas ofrece una completa línea de servicios, entre los que se incluyen los de publicidad, marketing directo, planificación y compra de medios, promoción de ventas, comunicación empresarial y relaciones públicas.

De igual modo hay que destacar la adquisición, realizada durante el último trimestre de 2001 y los primeros meses de 2002, de una participación del 5% en Acerinox, uno de los tres mayores productores de acero inoxidable del mundo. Acerinox cuenta con plantas productivas en España, Estados Unidos y Sudáfrica y obtiene los mejores ratios de eficiencia y productividad del sector. La rentabilidad de la empresa, junto con las buenas perspectivas de crecimiento y la experiencia del equipo gestor representan, en nuestra opinión, una buena oportunidad de inversión a largo plazo para Alba.

A 31 de diciembre de 2001 la participación de Alba en Acerinox era del 1,9% y actualmente alcanza el 5%, con una inversión de 42,4 millones de euros (7.052 millones de pesetas) y 123 millones de euros (20.500 millones de pesetas), respectivamente.

Asimismo, en 2001 Alba incrementó su participación del 2,2% hasta el 2,7% en la compañía que presta servicios de telefonía móvil GSM en Afri-

ca, Mobile Systems International Cellular Investment Holdings (MSI), en el curso de una ampliación de capital realizada por dicha entidad. Tras esta operación, la inversión total de Alba en MSI asciende a 16,4 millones de euros (2.712 millones de pesetas). MSI tiene en la actualidad licencias de telefonía móvil GSM en 12 países africanos e inversiones financieras en operadores de Egipto, Sudán, Tanzania y Hong Kong.

En el mes de junio, Alba vendió al grupo Kredietbank, S.A. Luxembourgeoise (KBL), accionista mayoritario del Banco Urquijo, un 12,76% del capital de dicha entidad por importe de 63 millones de euros (10.480 millones de pesetas), lo que supone valorar la totalidad del banco en 492,8 millones de euros (82.000 millones de pesetas). Después de esta venta, la participación en el Banco Urquijo es del 9,98%, sobre la que se han acordado recíprocos derechos de opción de venta y compra entre Alba y KBL, que podrán ejercitarse durante los años 2004 a 2006.

En el marco de la gestión activa que Alba realiza sobre su cartera de sociedades cotizadas, durante el pasado año, redujo sus participaciones en ACS y Carrefour que pasaron de un 23,85% a un 22,93% en la primera, y de un 3,74% a un 3,29% en la segunda. Asimismo, Alba disminuyó su participación en Sogecable, equiparándola a la del resto de socios financieros, desde el 11,33% de finales del ejercicio anterior hasta el 5,01%. Todas estas operaciones se produjeron antes de los sucesos del 11 de septiembre.

Por lo que se refiere a su división inmobiliaria, Alba vendió su participación (26,32%) de la sociedad Porto Pi, propietaria de este centro comercial radicado en Palma de Mallorca, por 9 millones de euros (1.500 millo-

nes de pesetas). Asimismo, adquirió por 18 millones de euros (3.000 millones de pesetas) un edificio de oficinas situado en el entorno de la urbanización La Florida de Madrid con una superficie de 11.600 metros cuadrados de oficinas y servicios complementarios y 400 plazas de aparcamiento que se encuentra arrendado en su totalidad.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha realizado una operación de compra de 6.550 metros cuadrados de oficinas enteramente alquilados y 113 plazas de garaje, en el edificio Master's I, del conjunto urbanístico Azca en el distrito de negocios de Madrid con una inversión de 28,4 millones de euros (4.725 millones de pesetas).

Debido a que consideramos elevado el descuento sobre el valor liquidativo al que han estado cotizando las acciones de Alba, se ha procedido a la compra de acciones propias a lo largo del año 2001 por un importe de 76 millones de euros (12.645 millones de pesetas). Durante los primeros meses del año 2002 hemos continuado con esta política de adquisición de acciones propias, que entendemos beneficia a todos los accionistas.

A continuación vamos a comentarles brevemente la evolución en el ejercicio 2001 de las principales sociedades participadas. En otras páginas de este informe figura con mayor detalle información sobre todas ellas.

ACS ha tenido un excelente ejercicio, mejorando a la vez su rentabilidad y fortaleciendo su estructura financiera. En el ejercicio 2001, el grupo ACS alcanzó una cifra total de negocio de 3.921 millones de euros (652.400 millones de pesetas), un 15% superior respecto a 2000, de los que el 52,4% correspondieron a las actividades de servicios, que continúan aumentando su peso relativo. El beneficio neto del grupo fue de

149 millones de euros (24.792 millones de pesetas), superior en un 23,6% al del ejercicio anterior, lo que supone aumentar la rentabilidad sobre fondos propios hasta el 17,3%. La fuerte generación de recursos y la reducción, prácticamente a la mitad, del fondo de maniobra, han permitido reducir un 38% el endeudamiento neto hasta los 131 millones de euros (21.797 millones de pesetas), todo ello a pesar de haber realizado inversiones por 201 millones de euros (33.444 millones de pesetas).

El ejercicio 2001 ha sido para Carrefour un año de consolidación y, a la vez, de renovado esfuerzo comercial, una vez completado en su mayor parte el proceso de integración derivado de la fusión con Promodès.

Así, Carrefour ha llevado a cabo un intenso plan de remodelación de sus actividades en países como Bélgica, Italia y Grecia, en los que recientemente había adquirido el control de sus operaciones, que ha supuesto la unificación de sus tiendas bajo enseñas comunes, la aplicación de nuevas políticas comerciales y la mejora de los sistemas logísticos y de gestión, cuyos resultados se empezaron a manifestar ya a finales del ejercicio con incrementos significativos de las ventas en dichos países.

Otro eje fundamental de la gestión de Carrefour durante 2001 ha sido el esfuerzo comercial realizado en todos los mercados en los que está presente, a través de precios aún más competitivos, surtidos más amplios y promociones más atractivas. Dicha política comercial, que continuará durante el año 2002, ha permitido a Carrefour recuperar cuota de mercado en el último trimestre del año en Francia y España, sus dos principales mercados.

Las ventas netas del grupo Carrefour durante el ejercicio 2001 ascendieron a 69.486 millones de euros (11,6 billones de pesetas), con un

incremento del 7% sobre las del año anterior, y su resultado neto corriente creció un 15% hasta los 1.207 millones de euros (200.828 millones de pesetas).

En un entorno marcado por la crisis del mercado publicitario, que ha visto reducido en un 5% la inversión en publicidad a nivel mundial, y que por primera vez en los últimos 50 años puede experimentar una contracción en dos ejercicios consecutivos, Havas Advertising cerró el ejercicio 2001 con unas ventas de 2.241 millones de euros (372.871 millones de pesetas), lo que supone un crecimiento orgánico del 0,3% respecto a 2000. No obstante, con el fin de mejorar sus márgenes de rentabilidad y adaptarse a la situación del mercado, la compañía ha llevado a cabo un plan de reestructuración de sus actividades, que supuso ahorros de 50 millones de euros (8.319 millones de pesetas) en 2001 y generará ahorros adicionales de 120 millones de euros (19.966 millones de pesetas) en 2002.

Sogecable alcanzó durante el ejercicio 2001 una facturación consolidada de 1.003 millones de euros (166.902 millones de pesetas) con un incremento del 13% respecto al año anterior. Esto ha sido posible gracias a la buena evolución del número de abonados, que al cierre del ejercicio superaban los 2 millones tras haber incorporado 93.000 nuevos clientes, así como por los éxitos cosechados en su actividad de producción y distribución de cine. De esta forma, Sogecable mantiene una clara posición de liderazgo en la televisión de pago en nuestro país. Sogecable obtuvo en 2001 un beneficio neto consolidado de 2,8 millones de euros (466 millones de pesetas).

Vodafone, el primer operador de telefonía móvil del mundo, ha continuado con su expansión internacional a lo largo de 2001 superando los 100 millones de clientes, que en su mayoría operan ya bajo marca “Vodafone”, gracias al proceso de unificación recientemente llevado a cabo. Durante el pasado año, la sociedad tomó el control de Japan Telecom, el tercer operador de móviles de Japón, lo que le permitirá aprovechar las expectativas de crecimiento de dicho mercado y adquirir experiencia en los servicios de datos. También completó la adquisición de Eircell, en Irlanda, y del 34,5% de Iusacell, en México. A diferencia de la mayoría de sus competidores, Vodafone mantiene una saneada estructura financiera, con un nivel de endeudamiento inferior al 9% de su capitalización bursátil.

Por su parte, Xfera, adjudicataria de la cuarta licencia de telefonía móvil UMTS, ha tenido que afrontar importantes cambios en el mercado de las telecomunicaciones que han obligado a retrasar el lanzamiento de sus servicios. El mercado español ha alcanzado ya una penetración superior al 70% de la población, y los terminales que utilizan la nueva tecnología no están todavía disponibles. A pesar de estas dificultades, Xfera ha mantenido su esfuerzo de inversión, centrándose en el despliegue de la red y en el desarrollo de plataformas de servicios, y espera convertirse en un operador eficiente, desde el punto de vista operativo y económico.

En los meses transcurridos del ejercicio 2002 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 relación con 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 2001, 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% del capital social.

Se someten asimismo a la aprobación de la Junta los acuerdos necesarios para poder establecer un nuevo plan de opciones sobre acciones de la sociedad, análogo al autorizado en la Junta General de mayo de 2000 y complementario de aquél, por considerar que este sistema retributivo, en los términos moderados que se propone, constituye un instrumento eficaz para la vinculación del equipo directivo al proceso de creación de valor para los accionistas.

Finalmente, queremos expresar nuestro agradecimiento a todo el personal de nuestro grupo de empresas por su profesionalidad, ilusión y entrega, y a todos ustedes por su confianza y apoyo.

Cordialmente,

Juan March Delgado  
Carlos 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 2001 ha sido la siguiente:

El *Inmovilizado material neto*, que incluye básicamente los inmuebles arrendados a terceros, alcanza la cifra de 139,1 millones de euros (23.138 millones de pesetas). Esta cifra supone un aumento de un 13,1% respecto al año anterior, debido fundamentalmente a la compra de un edificio de oficinas en Madrid por un importe de 18 millones de euros (3.000 millones de pesetas).

El *Inmovilizado financiero* asciende a 670 millones de euros (111.480 millones de pesetas), un 11,5% inferior al año anterior. Esta variación es consecuencia del efecto neto de las desinversiones (Carrefour, ACS y Sogecable, fundamentalmente), las inversiones (Havas Advertising, Xfera y MSI) y las dotaciones a la *Provisión de Cartera de Valores* realizadas a lo largo del ejercicio.

El *Fondo de Comercio* pendiente de amortizar es de 57,9 millones de euros (9.625 millones de pesetas) y corresponde a la inversión realizada en ejercicios anteriores en ACS. La disminución de esta partida en el ejercicio es consecuencia de las amortizaciones y de las desinversiones del periodo.

La partida de *Acciones propias en cartera* recoge el coste de adquisición de 1.505.774 acciones, adquiridas a un precio medio de 21,89 euros, por un importe total de 33,0 millones de euros (5.484 millones de pesetas), que representan el 1,96% del capital social de la compañía.

Las *Cuentas Financieras* se sitúan a cierre de ejercicio en 249,6 millones de euros (41.530 millones de pesetas), registrando un fuerte incre-

mento como consecuencia de la tesorería generada por las desinversiones del periodo.

El *Capital social* asciende a 77 millones de euros (12.812 millones de pesetas). La disminución de esta partida respecto al año anterior se debe a la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 30 de mayo de 2001.

Las *Reservas* suponen al cierre de ejercicio 588,1 millones de euros (97.852 millones de pesetas), un 5,6% inferiores a las del año anterior debido fundamentalmente a la reducción de capital por amortización de autocartera y a las diferencias de conversión producidas en las sociedades participadas.

Las *Provisiones* se incrementan este año hasta los 105,1 millones de euros (17.486 millones de pesetas) frente a los 44,5 millones de euros (7.400 millones de pesetas) del año anterior. Este incremento es debido a que, en aplicación del principio de prudencia, se ha realizado una dotación para la cobertura de eventuales riesgos procedentes de una evolución negativa de la situación económica, así como de aquellos que pudieran derivarse de otros pasivos de carácter contingente.

Los *Acreedores a corto plazo* disminuyen un 33,7% hasta situarse en 172,1 millones de euros (28.627 millones de pesetas) como consecuencia de la tesorería generada por las desinversiones del periodo, que ha hecho menos necesario acudir a financiación ajena.

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

ACTIVO	Millones de €			Millones de pesetas
	Al 31 de diciembre de 1999	Al 31 de diciembre de 2000	Al 31 de diciembre de 2001	Al 31 de diciembre de 2001
Inmuebles arrendados ... ... ...	150,1	140,2	160,1	26.630
Otro inmovilizado material ... ...	9,5	9,4	9,7	1.613
 Inmovilizado material bruto ... ...	159,6	149,6	169,8	28.243
Amortización acumulada y provisiones ... ... ... ...	(24,8)	(26,6)	(30,7)	(5.105)
 Inmovilizado material neto ... ...	134,8	123,0	139,1	23.138
Cartera de valores cotizados ... ...	494,5	579,6	594,6	98.930
Cartera de valores sin cotizar ...	146,6	177,6	103,7	17.250
Provisiones de cartera de valores ...	—	—	(28,3)	(4.700)
 Inmovilizado financiero ... ... ...	641,1	757,2	670,0	111.480
Otro inmovilizado inmaterial ...	1,7	1,8	—	5
 Total inmovilizado ... ... ... ...	777,6	882,0	809,1	134.623
 Fondo de Comercio ... ... ... ...	107,0	107,6	57,9	9.625
Existencias ... ... ... ...	1,8	1,0	0,1	19
Deudores ... ... ... ...	8,0	5,2	12,8	2.132
Acciones propias en cartera ...	9,0	24,3	33,0	5.484
 Cuentas financieras ... ... ... ...	23,7	78,7	249,6	41.530
 <b>TOTAL ACTIVO ... ... ... ...</b>	<b>927,1</b>	<b>1.098,8</b>	<b>1.162,5</b>	<b>193.413</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)

(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 2001 ha sido de 218,8 millones de euros (36.410 millones de pesetas) frente a los 93,5 millones de euros (15.560 millones de pesetas) registrados el año anterior. Este incremento 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 2,90 euros (482 pesetas) frente a 1,19 euros (198 pesetas) del año anterior.

Los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* han alcanzado los 77,4 millones de euros (12.875 millones de pesetas), un 2,9% inferiores a los del año anterior, debido a la menor participación en alguna de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia. Esta disminución ha sido en parte compensada por el 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 una evolución positiva y alcanzan los 9,8 millones de euros (1.638 millones de pesetas), un 30,7% superiores a los del año anterior. Las nuevas adquisiciones realizadas, junto con la buena evolución de los precios de los alquileres de oficinas, han sido las causas del crecimiento de esta partida.

El *Resultado de la cartera de valores* alcanza un importe de 272 millones de euros (45.254 millones de pesetas) como consecuencia fundamentalmente de las plusvalías obtenidas en la venta de acciones de Carrefour (145,9 millones de euros), Sogecable (105,3 millones de euros) y Banco Urquijo (29,8 millones de euros).

Los *Resultados atípicos y provisiones* presentan un saldo negativo de 100,4 millones de euros (16.706 millones de pesetas) motivado por las dotaciones para provisiones realizadas en el ejercicio, cuyo incremento es debido a una provisión registrada, en aplicación del principio de prudencia, para la cobertura de eventuales riesgos procedentes de una evolución negativa de la situación económica, así como de aquellos que pudieran derivarse de otros pasivos de carácter contingente.

Los *Gastos generales* alcanzan los 10,5 millones de euros (1.745 millones de pesetas) y representan un 0,57% de la capitalización bursátil de la sociedad.

Los *Gastos financieros (netos)* presentan este ejercicio un saldo positivo de 2,0 millones de euros (339 millones de pesetas) como consecuencia de la situación de Tesorería Neta, es decir, las *Cuentas Financieras* una vez deducidos los *Préstamos Recibidos*, alcanzada durante el ejercicio tras las desinversiones realizadas a lo largo del mismo.

Las *Amortizaciones* del ejercicio se sitúan en 4,1 millones de euros (681 millones de pesetas), en un nivel similar al de ejercicios anteriores.

La *Amortización del fondo de comercio* en este ejercicio ha sido de 27,7 millones de euros (4.615 millones de pesetas) frente a los 75,7 millones de euros (12.618 millones de pesetas) del ejercicio anterior y corresponde a la amortización del generado en 2000 por la adquisición de acciones de ACS.

El *Impuesto de Sociedades* asciende a 3,3 millones de euros (547 millones de pesetas).

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (1)

	Millones de €	Millones de pesetas		
	1999	2000	2001	2001
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia ...	66,1	79,7	<b>77,4</b>	<b>12.875</b>
Ingresos por arrendamientos.... .... .... .... .... ....	6,0	7,5	9,8	1.638
Resultado de operaciones inmobiliarias .... .... .... ....	9,9	6,9	3,4	566
Resultado de la cartera de valores .... .... .... ....	138,2	104,7	<b>272,0</b>	<b>45.254</b>
Resultados atípicos y provisiones .... .... .... ....	(3,7)	(4,1)	(100,4)	(16.706)
<b>Suma</b> .... .... .... .... .... ....	<b>216,5</b>	<b>194,7</b>	<b>262,2</b>	<b>43.627</b>
Gastos generales .... .... .... .... .... ....	(8,8)	(10,2)	<b>(10,5)</b>	<b>(1.745)</b>
Gastos financieros (netos) .... .... .... .... ....	(1,3)	(7,6)	2,0	339
Amortizaciones .... .... .... .... .... ....	(3,7)	(4,2)	(4,1)	(681)
Amortización del fondo de comercio .... .... .... ....	(88,6)	(75,7)	(27,7)	(4.615)
Impuesto de sociedades .... .... .... .... ....	(6,3)	(3,6)	(3,3)	(547)
<b>Suma</b> .... .... .... .... .... ....	<b>(108,7)</b>	<b>(101,3)</b>	<b>(43,6)</b>	<b>(7.249)</b>
<b>Minoritarios</b> .... .... .... .... .... ....	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>32</b>
<b>BENEFICIO NETO</b> .... .... .... .... .... ....	<b>107,9</b>	<b>93,5</b>	<b>218,8</b>	<b>36.410</b>

(1) Las cuentas de estos ejercicios incluyen la consolidación por puesta en equivalencia de las principales participadas. Los criterios y períodos 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 31-12-2001**

SOCIEDADES COTIZADAS	Valor efectivo en Bolsa (1)				Bolsa principal en que cotizan
	Porcentaje de participación	Millones de €	Millones de pesetas	€ por título	
Acerinox ... .... .... .... ....	1,89	46,7	7.767	37,6	Madrid
ACS (c) ... .... .... .... ....	22,93	402,6	66.983	27,4	Madrid
Carrefour (c) ... .... .... ....	3,29	1.366,3	227.338	58,4	París
Havas Advertising (c) ... ....	3,97	98,2	16.340	8,1	París
Sogecable (c) ... .... .... ....	5,01	126,4	21.033	26,0	Madrid
Vodafone ... .... .... .... ....	0,23	460,6	76.643	2,9	Londres
<b>Total valor en Bolsa</b> ... ....	<b>2.500,8</b>	<b>416.104</b>			
<b>Total valor en libros</b> ... ....	<b>594,6</b>	<b>98.930</b>			
<b>Plusvalía latente</b> ... .... ....	<b>1.906,2</b>	<b>317.174</b>			
 SOCIEDADES NO COTIZADAS					
Valor en libros					
SOCIEDADES NO COTIZADAS	Porcentaje de participación	Millones de €	Millones de pesetas		
Banco Urquijo ... .... .... ....	10,0	23,7	3.947		
March Gestión de Fondos ... ....	35,0	1,3	211		
March Gestión de Pensiones ...	35,0	1,0	158		
MSI ... .... .... .... .... ....	2,7	16,4	2.712		
Palio ... .... .... .... .... ....	17,0	6,6	1.101		
Princes Gate ... .... .... ....	n.a.	5,0	838		
Quavitae (c) ... .... .... ....	20,0	3,4	565		
Unipsa (c) ... .... .... .... ....	82,6	3,0	503		
Xfera ... .... .... .... .... ....	7,1	40,5	6.740		
Otros (2) ... .... .... .... ....	n.a.	2,8	475		
<b>Total valor en libros</b> ... ....	<b>103,7</b>	<b>17.250</b>			
<b>Inmuebles</b> ... .... .... .... ....	<b>132,1</b>	<b>21.987</b>			

(1) Cotizaciones y divisas al cambio último del mes de diciembre.

(2) Incluye, entre otras, las participaciones en Batmap (15,2%), Broadnet (3,9%), I-Network (28,6%), Optize (20,3%) y Peoplecall (9,0%).

(c) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia.

Se detallan a continuación los cambios producidos a lo largo del ejercicio 2001 en la cartera de participaciones:

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación		
	31-12-00	31-12-01	Variación
Acerinox	0,0	<b>1,89</b>	1,89
ACS	23,85	<b>22,93</b>	(0,92)
Carrefour	3,74	<b>3,29</b>	(0,45)
Havas Advertising	0,0	<b>3,97</b>	3,97
Sogecable	11,33	<b>5,01</b>	(6,32)
Vodafone	0,24	<b>0,23</b>	(0,01)
 SOCIEDADES NO COTIZADAS			
Banco Urquijo	22,7	<b>10,0</b>	(12,7)
March Gestión de Fondos	35,0	<b>35,0</b>	—
March Gestión de Pensiones	35,0	<b>35,0</b>	—
Media Planning Group	21,6	<b>0,0</b>	(21,6)
MSI	2,2	<b>2,7</b>	0,5
Palio	17,0	<b>17,0</b>	—
Porto Pi	26,3	<b>0,0</b>	(26,3)
Princes Gate	n.a.	<b>n.a.</b>	—
Quavitae	20,0	<b>20,0</b>	—
Unipsa	82,6	<b>82,6</b>	—
Xfera	7,1	<b>7,1</b>	—

## 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		
	1999	2000	2001
— Distribución .....	59	53	<b>47</b>
— Telecomunicaciones .....	13	21	<b>18</b>
— Construcción .....	6	11	<b>14</b>
— Media .....	20	12	<b>8</b>
— Inmuebles .....	3	5	<b>7</b>
— Banca y servicios financieros .....	2	3	<b>2</b>
— Otros .....	1	1	<b>2</b>
— Deuda Neta/Tesorería Neta .....	-4	-6	<b>2</b>
	100	100	<b>100</b>

INFORMACION SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

---

En un entorno de ralentización económica global, la construcción se ha mantenido en el pasado año como uno de los sectores más dinámicos de la economía española, con un crecimiento estimado del 5,6% en términos reales, impulsado por la ejecución del Plan de Infraestructuras 2000-2007.

Esta favorable coyuntura ha permitido al Grupo ACS obtener en la actividad de construcción unos incrementos del 12,3% en producción y del 33,2% en beneficio neto, impulsado este último por las mejoras conseguidas tanto en márgenes como en resultado financiero.

Las actividades de servicios, de naturaleza más recurrente y que pasan a representar un 52,4% de la facturación consolidada, han contribuido asimismo al crecimiento del Grupo con incrementos del 16,9% en producción y del 19% en beneficio neto. La debilidad actual del mercado de telecomunicaciones se ha visto más que compensada por el incremento de actividad en redes eléctricas, centrales de ciclo combinado, ferrocarriles, energías renovables y medio ambiente.

Se alcanza con ello una cifra total de negocios de 3.921 millones de euros (652.400 millones de pesetas), que representa un crecimiento del 15%, y un beneficio neto de 149 millones de euros (24.792 millones de pesetas), superior en un 23,6% al del ejercicio anterior y que supone aumentar la rentabilidad sobre fondos propios hasta el 17,3%

Este avance en cuanto a dimensión y rentabilidad se ha visto acompañado por un claro fortalecimiento de la situación financiera del Grupo. La generación de recursos por 231 millones de euros (38.435 millones de pesetas) y la reducción, prácticamente a la mitad, del fondo de maniobra, han permitido rebajar el endeudamiento neto hasta 131 millones de euros (21.797 millones de pesetas) a pesar del esfuerzo inversor realizado. Ello supone un descenso del endeudamiento del 38% respecto al ejercicio anterior y alcanzar un ratio del 14,4% sobre recursos propios.

Dentro del capítulo de inversiones del ejercicio, por un importe neto de 201 millones de euros (33.444 millones de pesetas), cabe destacar especialmente las destinadas a parques eólicos y a plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos por un importe conjunto de 75 millones de euros (12.479 millones de pesetas). La inversión en telecomunicaciones, ante la situación de incertidumbre por la que atraviesa el sector, queda reducida a 23 millones de euros (3.827 millones de pesetas).

En conjunto, y considerando los últimos cuatro años, las inversiones realizadas superan los 1.000 millones de euros (166.386 millones de pesetas), habiéndose destinado aproximadamente el 40% a potenciar la diversificación del Grupo, el 30% a concesiones de infraestructura del transporte, energías renovables y plantas de tratamiento de residuos y el 9% a telecomunicaciones, y dedicándose el resto a inversiones de carácter regular, esto es, de mantenimiento del equipo productivo.

La cartera de pedidos a 31 de diciembre ascendía a 6.810 millones de euros (1,1 billones de pesetas), lo que representa una cobertura de 21 meses de actividad en construcción y de 22,3 meses en servicios.

#### **Datos más significativos**

(En millones de euros, salvo indicación en contrario)

	1999	2000	2001
Recursos propios .....	655	815	<b>911</b>
Endeudamiento neto .....	323	213	<b>131</b>
Total cifra de negocios .....	2.700	3.410	<b>3.921</b>
Beneficio ordinario .....	122	173	<b>222</b>
Beneficio neto .....	85	121	<b>149</b>
ROE .....	14,9%	15,5%	<b>17,3%</b>
Dividendo por acción (€) .....	0,39	0,50	<b>0,60</b>
Capitalización bursátil (a 31-12) .....	1.294	1.608	<b>1.755</b>

## CARREFOUR

---

Una vez completado en su mayor parte el proceso de integración derivado de la fusión con Promodès, los objetivos del Grupo en el ejercicio 2001 se han centrado en la consolidación de las actividades en aquellos países, como Bélgica e Italia, donde recientemente había adquirido el control de sus operaciones y en el relanzamiento de su dinámica comercial en todos sus mercados.

De esta forma, en Bélgica se ha llevado a cabo un intenso plan de reorganización de las operaciones, incluyendo la remodelación de tiendas, la aplicación de nuevas políticas comerciales y la mejora de los sistemas logísticos y de gestión. Este plan de remodelación, que ha supuesto inversiones por 150 millones de euros (24.958 millones de pesetas) durante el ejercicio, ha tenido su reflejo en la evolución de las ventas que presentaron un incremento del 8,5% a superficie comparable en el último trimestre del año. Procesos similares a éste se han llevado a cabo en Italia y Grecia.

Por otra parte, durante 2001 Carrefour ha renovado el esfuerzo comercial en todos los mercados en los que está presente a través de precios más competitivos, surtidos más amplios y promociones más atractivas. Dicha política comercial, que continuará durante el ejercicio 2002, le ha permitido recuperar cuota de mercado en el último trimestre del año en Francia y España, sus dos principales mercados.

Asimismo, con el fin de centrar sus esfuerzos en las actividades y formatos estratégicos para el grupo, Carrefour llevó a cabo la venta de sus participaciones en Picard Sùrgelés (100%), Cora (42%) y Metro France (20%). El importe conjunto de dichas operaciones, junto a la venta de tiendas establecida por las autoridades comunitarias en el momento de la aprobación de la fusión con Promodès, ascendió a 3.660 millones de euros (608.973 millones de pesetas), lo que permitió reducir el endeudamiento del Grupo en 2.300 millones de euros (382.688 millones de pesetas), mejorando su ratio de apalancamiento en 17,4 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2001, Carrefour abrió 32 hipermercados, 64 supermercados y 242 tiendas de descuento, acabando el ejercicio con 5.233 tiendas propias. Incluyendo las franquicias, el número total de tiendas a finales de 2001 ascendía a 9.225.

Las ventas netas del grupo Carrefour durante el ejercicio ascendieron a 69.486 millones de euros (11,6 billones de pesetas), con un incremento del 7% sobre las del año anterior. Excluyendo el efecto negativo de la evolución del tipo de cambio, principalmente derivado de sus operaciones en Latinoamérica, dicho incremento de las ventas fue del 9%.

Por su parte, el resultado neto corriente del Grupo alcanzó los 1.207 millones de euros (200.828 millones de pesetas) con un incremento del 15% respecto al ejercicio anterior, y el resultado neto atribuible, después de tener en cuenta los resultados extraordinarios, ascendió a 1.266 millones de euros (210.645 millones de pesetas), lo que representa un incremento del 19% frente al ejercicio 2000.

#### **Datos más significativos**

(En millones de euros, salvo indicación en contrario)

	1999 (1)	2000 (1)	2001
Recursos propios .....	6.433	7.610	<b>6.986</b>
Ventas (sin IVA) .....	51.948	64.802	<b>69.486</b>
EBITDA (2) .....	3.228	4.410	<b>4.528</b>
EBIT (3) .....	1.979	2.725	<b>2.826</b>
Resultado Neto Corriente			
– Antes de amort. Fondo de Comercio ...	1.149	1.377	<b>1.575</b>
– Después de amort. Fondo de Comercio...	915	1.050	<b>1.207</b>
Beneficio Neto .....	898	1.066	<b>1.266</b>
Beneficio por acción(€/acción) .....	1,31	1,51	<b>1,70</b>
Capitalización bursátil (a 31-12) .....	62.711	47.576	<b>41.531</b>

(1) *Datos pro-forma.*

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

(3) *Resultado antes de intereses, impuestos y amortización de Fondo de Comercio.*

## HAVAS ADVERTISING

---

Durante el año 2001 los accionistas españoles de Media Planning Group alcanzaron un acuerdo para canjear su participación del 55% en dicha entidad por acciones de la agencia de publicidad Havas Advertising, que pasó a controlar el 100% de la sociedad. En virtud de este acuerdo Alba percibió 10,7 millones de acciones de Havas Advertising, que representan el 3,6% de su capital y 19,1 millones de euros (3.172 millones de pesetas). Posteriormente Alba incrementó su participación hasta el 3,97%.

Havas Advertising es la quinta agencia de comunicación y publicidad del mundo y, con presencia en 75 países, ofrece servicios de publicidad, marketing directo y planificación y compra de medios.

El Grupo está organizado en tres divisiones, Euro RSCG, la primera agencia de publicidad en Europa con implantación en Estados Unidos y Latinoamérica; Arnold Worldwide, de origen estadounidense, que conforma la segunda red de agencias del Grupo, y Media Planning Group, encargada de los servicios de planificación y compra de medios.

El sector de la publicidad se ha visto afectado negativamente por la ralentización de la economía en 2001. A nivel mundial el gasto en actividades publicitarias se ha reducido en un 5% respecto al ejercicio anterior. Por primera vez en 50 años se puede producir una contracción de este mercado en dos ejercicios consecutivos. En este contexto macroeconómico, Havas Advertising ha mantenido un nivel de ventas superior al del año pasado, presentando un crecimiento orgánico del 0,3%. En 2001 Havas obtuvo unas ventas de 2.241 millones de euros (372.871 millones de pesetas), con un beneficio operativo de 233 millones de euros (38.768 millones de pesetas).

Durante el ejercicio 2001 Havas ha conseguido incorporar a su cartera de clientes a empresas de diversos sectores empresariales, como Aventis y Novartis en el farmacéutico, Danone, Heineken y Cadbury en alimentación, Orange, Vodafone y France Telecom en telecomunicaciones y BBVA y Credit Suisse en el sector financiero.

Para adaptarse a la situación por la que atraviesa el sector, la compañía ha llevado a la práctica un plan de reestructuración y reordenación de sus filiales. El plan, que ha tenido un coste de unos 100 millones de euros (16.638 millones de pesetas), ha permitido ahorrar 50 millones de euros (8.300 millones de pesetas) en 2001 y se esperan unos ahorros en el entorno de los 120 millones de euros (19.966 millones de pesetas) en 2002.

#### Datos más significativos

(En millones de euros, salvo indicación en contrario)

	1999	2000	2001
Recursos propios .....	733	1.127	<b>1.442</b>
Ventas (1) .....	1.727	2.284	<b>2.241</b>
EBIT (1) (2) .....	232	318	<b>233</b>
Beneficio Neto			
– Antes de Fondo de Comercio y Extraord.	78	123	<b>110</b>
– Despues de F. de Comercio y Extraord....	54	89	<b>(58)</b>
Beneficio por acción(€/acción) .....	0,47	0,60	<b>0,38</b>
Capitalización bursátil (a 31-12) .....	1.788	4.546	<b>3.457</b>

(1) Ventas y EBIT pro-forma de 1999 y 2000, incluyen resultados de Snyder para todo el ejercicio.

(2) Resultado antes de intereses e impuestos.

[www.havas-advertising.com](http://www.havas-advertising.com)

## SOGECABLE

---

En el año 2001 Sogecable ha obtenido una cifra de negocios consolidada de 1.003,1 millones de euros (166.902 millones de pesetas), lo que supone un incremento del 12,6% sobre la del ejercicio anterior. Este aumento se ha debido fundamentalmente a la positiva evolución de los ingresos de los abonados y los derivados de la actividad cinematográfica.

La evolución de los abonados a Sogecable ha sido satisfactoria. A 31 de diciembre de 2001, Canal + contaba con 1.871.000 abonados, manteniendo su destacado liderazgo como canal de pago en España. En el ejercicio ha captado 113.000 nuevos clientes, lo que se compara muy favorablemente con el descenso de 8.000 abonados registrado durante el año anterior.

Canal Satélite Digital alcanzó 1.230.000 abonados al cierre del ejercicio, con un incremento de 178.000 nuevos abonados en el año.

En conjunto, Sogecable alcanzó un total de 2.017.000 abonados a 31 de diciembre de 2001, añadiendo 93.000 nuevos clientes a sus ofertas en los doce últimos meses. Los abonados a la oferta representan el 61% del total.

La sociedad ha continuado con su política de reforzar su oferta de programación de calidad a la que se han incorporado a lo largo del ejercicio los canales “Canal + ... -30”, “Canal Operación Triunfo”, “Golf +”, “Disney Chanel + 1”, “Toon Disney”, “Play house”, “Eurosport News”, “40 Latino”, “Fox” y “Fox News”.

En el área cinematográfica ha cosechado importantes éxitos en su actividad de producción y distribución de cine. La película *Los otros* se ha convertido en un éxito de recaudación y de público en todos los países en

los que se ha comercializado. La cuota de pantalla de Sogecable en las películas españolas se ha situado en el ejercicio en el 42%.

Sogecable ha obtenido un beneficio neto consolidado en el ejercicio 2001 de 2,8 millones de euros (466 millones de pesetas).

#### Datos más significativos

(En millones de euros, salvo indicación en contrario)

	1999	2000	2001
Fondos propios	362,3	350,9	<b>349,3</b>
Ingresos	763,8	890,9	<b>1.003,1</b>
Beneficio (pérdida) neto	(13,9)	(11,4)	<b>2,8</b>
Número de abonados (miles)			
Canal Plus	1.766	1.758	<b>1.871</b>
CSD	813	1.052	<b>1.230</b>
Capitalización bursátil (a 31-12)	6.172	2.037	<b>2.522</b>

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

## VODAFONE

---

Vodafone, el mayor operador mundial de telefonía móvil, ha continuado su expansión internacional a lo largo de 2001, pasando a tener más de 100 millones de clientes.

En 2001 Vodafone ha tomado el control de Japan Telecom, el tercer operador de móviles de Japón. Esta adquisición, además de ampliar la cobertura internacional del Grupo, permitirá a Vodafone aprovechar las buenas oportunidades de crecimiento del mercado japonés y adquirir experiencia en los servicios de datos, servicios de los que Japan Telecom tiene un profundo conocimiento. También se han completado las adquisiciones de Eircell, en Irlanda, y del 34,5% de Iusacell, en México, y se ha aumentado la participación en Airtel (España) y Vodafone Australia hasta el 91,6% y 95,5%, respectivamente.

Desde el punto de vista operativo, Vodafone ha implantado la marca "Vodafone" en los principales países en los que está presente. Esta decisión facilitará la gestión de las inversiones publicitarias y la obtención de ahorros en costes.

La situación financiera de Vodafone le ha permitido mantener el rating A, en un año en el que el resto de los operadores han visto perjudicada su solvencia por el pago de las licencias de UMTS. La desinversión de activos no estratégicos y la capacidad de generación de caja de la operadora, han mantenido el nivel de endeudamiento por debajo del 9% de la capitalización.

Vodafone ha alcanzado unas ventas de 13.492 millones de libras (22.150 millones de euros) en los seis meses terminados en septiembre de 2001 que, a perímetro constante, representa un crecimiento del 13% res-

pecto al ejercicio anterior. El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones, medido también a perímetro constante, ha crecido un 26% en estos seis meses, gracias al comentado crecimiento de las ventas y a la mejora del margen en tres puntos porcentuales.

**Datos más significativos**  
(En millones de libras, salvo indicación en contrario)

	1/4/1999- 31/3/2000 (1)	1/4/2000 31/3/2001 (1)	1/4/2001 30/9/2001 (1)
Clientes (millones) ... .. . . . .	53,3	83,0	99,8
Recursos propios... .. . . . .	140.833	145.393	<b>138.445</b>
Ventas ... .. . . . .	16.590	21.428	<b>13.492</b>
EBITDA (2) ... .. . . . .	5.504	7.043	<b>4.778</b>
EBIT (3) ... .. . . . .	3.977	5.019	<b>n.d.</b>
Beneficio neto			
– Antes de Fondo de Comercio y Extraord.	1.276	2.304	<b>1.702</b>
– Despues de F. de Comercio y Extraord....	487	(9.763)	<b>(9.735)</b>
Beneficio por acción (p/acción) (4)... .. . . .	4,71	3,75	<b>2,51</b>
Capitalización bursátil (millones de £) (5) ...	214.000	125.000	<b>102.000</b>
Capitalización bursátil (millones de €) (5) ...	351.000	206.000	<b>168.000</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.

(4) Antes de Fondo de Comercio y Extraordinarios.

(5) Capitalización Bursátil el 31/3 ó 30/9.

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

## BANCO URQUIJO

---

En el pasado ejercicio Alba ejercitó parcialmente la opción de venta de acciones de Banco Urquijo acordada con KBL, reduciendo su participación en el banco al 9,98%. La venta de un 12,76% del capital de Banco Urquijo se ha realizado a un precio equivalente a valorar la totalidad del Banco en 492,8 millones de euros (82.000 millones de pesetas), obteniéndose una plusvalía de 29,8 millones de euros (4.958 millones de pesetas).

Sobre la participación restante se dispone de una nueva opción de venta, ejercitable a partir del 1 de enero de 2004, a un precio resultante de aplicar determinados multiplicadores bursátiles y que no podrá ser inferior al 80% del utilizado en la transacción realizada en el pasado año.

Como consecuencia de la especialización de Banco Urquijo en banca privada y mercado de capitales, sus resultados se han visto afectados por la situación desfavorable en la que por segundo año consecutivo se han visto inmersos los mercados financieros.

Así, el incremento en un 16,1% del margen de intermediación se ha visto contrarrestado por unos descensos del 45,4% en resultados por operaciones financieras y del 16,2% en ingresos por comisiones, capítulo este último donde el crecimiento en SIMCAVs no ha podido compensar la caída de actividad en intermediación bursátil y gestión de fondos.

La inversión crediticia ha experimentado un descenso del 1%, manteniéndose el índice de morosidad por debajo del 0,5%. Los recursos de clientes descienden asimismo un 11,6%. Esta adversa coyuntura ha llevado a la Dirección del Banco a poner en marcha un plan de mejora de la eficiencia.

El beneficio neto atribuido al Grupo se situó en 17 millones de euros (2.829 millones de pesetas), con un descenso del 30,7% respecto al ejercicio anterior.

#### Datos más significativos

(En millones de euros, salvo indicación en contrario)

	1999	2000	2001
Activos totales	4.370	4.864	<b>5.494</b>
Capital	93	93	<b>93</b>
Recursos propios	243	254	<b>234</b>
Beneficio neto	21	25	<b>17</b>
Número de oficinas	57	58	<b>58</b>
Número de empleados	1.130	1.107	<b>1.115</b>
Fondos de inversión y patrimonios gestionados	3.626	3.558	<b>3.329</b>

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

## QUAVITAE

---

La actividad de Quavitae durante el ejercicio 2001 ha continuado con el fuerte ritmo de crecimiento de años anteriores. La cifra de negocio se ha incrementado un 45% alcanzando los 34,8 millones de euros (5.790 millones de pesetas) frente a 24 millones de euros (3.993 millones de pesetas) de 2000. El número de usuarios atendidos ha crecido un 14%, alcanzando la cifra de 26.765.

Por líneas de negocio cabe destacar el fuerte incremento experimentado en Ayuda a Domicilio, que creció en facturación un 88%, y el número de usuarios atendidos se incrementó en un 118% alcanzando la cifra de 5.900 domicilios.

En Centros de Día y en Residencias se ha realizado un gran esfuerzo, cerrando 2001 con 34 Centros de Día con un total de 1.326 plazas, y 24 Residencias con 4.274 plazas. Algunos de estos centros se encuentran en fase de construcción o de proyecto con el solar adquirido.

Durante 2001 se llevó a cabo un cambio estratégico de la compañía, orientándose hacia el mercado privado. La nueva estrategia pivota sobre el desarrollo de centros residenciales para personas mayores, tanto con la puesta en marcha de nuevos proyectos, como por el mayor grado de avance de otros iniciados en 2000, entre los que destacan los siguientes:

- Inicio de obras, bien de rehabilitación bien de construcción, de los siguientes centros residencias:
  - Villa Sacramento en San Sebastián (123 plazas permanentes y 30 de día).
  - Cán Granada en Palma de Mallorca (237 plazas permanentes y 30 de día).
  - Antoni M<sup>a</sup> Claret en Barcelona (245 plazas permanentes y 40 de día).

- Sierra Alcubierre en Vallecas (Madrid) (141 plazas permanentes y 30 de día).

La apertura de todas ellas se realizará en los últimos meses de 2002.

- Constitución de Rocavitaé Centros Asistenciales, S.L., sociedad participada al 50%. Promoverá la construcción de un centro residencial privado para extranjeros en Gran Canaria, así como el desarrollo de negocio de Teleasistencia internacional.
- Constitución de Provitae Centros Asistenciales, S.L., sociedad participada al 50% y que promoverá la construcción de un complejo turístico-asistencial destinado a extranjeros mayores, en Villajoyosa (Alicante). Se trata del primer proyecto de envergadura (35.000 m<sup>2</sup> edificables) de estas características en la Costa Blanca.
- Apertura del centro residencial para mayores destinado a extranjeros en Marbella (141 plazas), a través de la sociedad Azul Centros Residenciales, S.A., participada al 50%.
- Adicionalmente al desarrollo de los centros privados en el año 2001, se han inaugurado dos centros residenciales públicos:

- Ariznabarra (Vitoria), concesión administrativa otorgada a Quavitaé por 50 años, y dependiente de la Diputación Foral de Álava.
- Jazmín (Madrid), primera residencia especializada en Alzheimer, dependiente del Ayuntamiento de Madrid.

#### Datos más significativos

(En miles de euros)

	1999	2000	2001
Recursos propios .....	8.143	15.853	<b>16.866</b>
Cifra de negocio.....	17.225	24.020	<b>34.796</b>
Cash flow neto .....	1.833	2.110	<b>2.651</b>
Beneficio neto .....	968	949	<b>974</b>

En el año 2001 el Grupo UNIPSA ha intermediado un volumen de primas de 167,7 millones de euros (27.900 millones de pesetas), que suponen un crecimiento del 16% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento es superior a la media del sector, que se situó en el 2,7%. Los ingresos por prestación de servicios de todas las empresas del Grupo ascienden a 13,7 millones de euros (2.288 millones de pesetas), un 7,6% más que el año pasado. El crecimiento en ingresos fue inferior al del volumen de primas intermediadas debido a que el incremento de negocio se ha experimentado principalmente en sectores en que el margen bruto de las operaciones es inferior a la media.

Durante 2001 se ha constituido Carrefour Correduría de Seguros, con el objetivo de comercializar seguros orientados a particulares en cada uno de los Centros Comerciales del Grupo Carrefour. La actividad de esta sociedad ha comenzado en 2002, ejercicio para el que se tiene previsto implantar puntos de venta de seguros en unos 54 centros. UNIPSA participa en esta correduría con un 25%.

#### **Datos más significativos**

(En millones de euros)

	1999	2000	2001
Volumen de primas... .... .... .... ....	110,8	144,6	<b>167,7</b>
Ingresos consolidados ... .... .... ....	4,3	4,9	<b>5,2</b>
Beneficio antes de impuestos ... .... ....	1,9	2,6	<b>2,9</b>
Beneficio atribuible neto ... .... .... ....	1,5	2,0	<b>2,2</b>

## XFERA

---

Xfera es la sociedad adjudicataria de la cuarta licencia de telefonía móvil en la que, junto con Alba, están presentes socios de prestigio internacional como ACS, Sonera y Vivendi.

A lo largo de 2001 Xfera ha tenido que afrontar importantes cambios en el mercado de las telecomunicaciones, que han afectado las perspectivas de la compañía como cuarto operador. Además de la alta penetración de los servicios de telefonía móvil, que supera ya el 70% de la población, se ha producido un retraso en la llegada de los terminales de nueva generación que ha impedido el lanzamiento de los servicios.

Estos nuevos terminales permitirán ofrecer nuevos servicios a los clientes, como acceso móvil a Internet, productos multimedia con imagen y soporte gráfico de alta calidad y desarrollarán el comercio y banca electrónica utilizando el terminal móvil.

A pesar de estas dificultades Xfera ha mantenido un intenso esfuerzo de inversión, centrándose en el despliegue de la red y en el desarrollo de plataformas de servicios. En el momento de su lanzamiento comercial, aprovechará las ventajas de ser un nuevo entrante, como la capacidad de utilizar tecnología y equipamiento de última generación, sin tener que compatibilizar diferentes tecnologías y servicios heredados. También contará con una eficiente estructura de costes, gracias principalmente a las infraestructuras compartidas con otros operadores.

**Datos más significativos**

(En millones de euros)

	2000	2001
Recursos propios .....	305	367
Inmovilizado .....	201	663
Gastos Capitalizados .....	64	281
Resultado de Explotación (1) .....	34	13
Beneficio Neto (1) .....	0	(7)

*(1) Resultado de Explotación y Beneficio Neto incluyen los ingresos por capitalización de gastos.*[www.xfera.com](http://www.xfera.com)

## OTRAS SOCIEDADES

---

A continuación se comenta la evolución de March Gestión, MSI, Palio y Princes Gate. A cierre del ejercicio, estas sociedades tenían un valor en libros de 30,2 millones de euros (5.020 millones de pesetas) y suponían el 1% del valor liquidativo de Alba.

### MARCH GESTION DE FONDOS

### MARCH GESTION DE PENSIONES

---

Tras iniciar sus operaciones en enero de 2001, March Gestión de Fondos y March Gestión de Pensiones han desarrollado su actividad en un entorno muy desfavorable, con enfriamiento económico global y caídas generalizadas en los mercados de valores, que ha supuesto un desplazamiento del ahorro desde las instituciones de inversión colectiva hacia inversiones consideradas refugio, como los depósitos bancarios o los activos inmobiliarios. Pese a ello, se cierra el ejercicio con un total de activos gestionados de 523 millones de euros (87.020 millones de pesetas).

En Fondos de Inversión, la aversión al riesgo mostrada por el partícipe se ha traducido en un importante trasvase desde los fondos de mayor riesgo, de renta variable y mixtos, hacia los fondos de dinero, con el consiguiente efecto negativo sobre la comisión media.

Todo ello no ha impedido concluir este primer ejercicio en ambas Gestoras con un modesto beneficio, pese a haber amortizado en su totalidad los gastos de establecimiento y puesta en marcha.

## MSI (MOBILE SYSTEMS INTERNATIONAL)

---

En el ejercicio 2001 MSI ha mantenido el ritmo de fuerte crecimiento en número de clientes e ingresos. Este crecimiento ha permitido obtener un EBITDA positivo de 28 millones de dólares (31,7 millones de euros) en 2001, y garantizar así la capacidad de autofinanciación de las operaciones.

Destacan los buenos resultados obtenidos en la República Democrática del Congo, donde se han conseguido 100.000 suscriptores nuevos en poco más de un año y en Gabón, país pequeño pero rico en petróleo, donde, en el periodo de un año, MSI alcanzó 50.000 clientes. En Tanzania se completó la adquisición de un 35% de TTCL, el operador de telefonía fija del país, y se lanzaron los servicios de telefonía móvil en noviembre.

MSI continúa buscando oportunidades de crecimiento en África, donde en el medio plazo espera acudir a nuevas licitaciones.

### Datos más significativos

(En millones de dólares, salvo indicación en contrario)

	1999	2000	2001
Ventas	19	58	<b>153</b>
EBITDA	(16)	(17)	<b>28</b>
EBIT	(22)	(34)	(7)
Beneficio Neto	(2)	(40)	(14)
Clientes (1)	41.000	163.000	<b>604.000</b>

(1) Sólo se incluyen los clientes de cada filial en proporción a la participación de MSI en la misma.

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

## PALIO

---

El 2001 ha sido un año difícil para las empresas de tecnología y telecomunicaciones, sectores en los que la sociedad holding Palio centra sus inversiones.

A lo largo de 2001, y como en ejercicios anteriores, Palio ha continuado aumentando de manera significativa el peso en su cartera de las inversiones en sociedades no cotizadas. Proyectos como MSI (empresa que ofrece servicios de telefonía móvil en Africa) o Failsafe (empresa que ofrece en Singapur la subcontratación de servicios informáticos para grandes compañías) evolucionan bien pese a las condiciones desfavorables del mercado.

La inversión en Palio ha permitido a Alba tener acceso a la posibilidad de coparticipar en la inversión en sociedades no cotizadas.

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

Epígrafe	2000	2001
Participaciones en sociedades no cotizadas ... .. . . . .	58,2%	<b>72,0%</b>
Participaciones en sociedades cotizadas .. .. . . . . .	18,4%	<b>20,3%</b>
Deuda de alto rendimiento .. .. . . . . . . . . . . . .	10,4%	<b>5,7%</b>
Tesorería .. .. .	13,0%	<b>2,0%</b>
<b>TOTAL .. .. .</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

## 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 comprometido de 1.625 millones de dólares (1.847 millones de euros), de los que 50 millones de dólares (57 millones de euros) corresponden a Alba, destinado a inversiones en empresas no cotizadas de Estados Unidos y Europa pertenecientes a diversos sectores y en las que la inversión por parte del fondo supere los 50 millones de dólares (57 millones de euros). El periodo de inversiones finaliza en marzo de 2004.

Durante el ejercicio 2001 el fondo ha realizado inversiones por importe total de 67,6 millones de dólares (76,6 millones de euros), de los cuales 2,6 millones de dólares (2,9 millones de euros) fueron aportados por Alba. La inversión más significativa del periodo ha sido la realizada en Axis, compañía de seguros creada a final de año para aprovechar el desequilibrio entre oferta y demanda que presentaba el sector asegurador, con el correspondiente incremento de las primas percibidas. La inversión total en Axis fue de 50 millones de dólares (56,7 millones de euros), de los que 2 millones de dólares (2,3 millones de euros) fueron aportados por Alba.

A finales de 2001, Princes Gate había realizado inversiones brutas por importe de 200 millones de dólares (227 millones de euros), correspondiendo a Alba 7 millones de dólares (8 millones de euros).

## ACTIVIDAD INMOBILIARIA

---

Durante 2001 los ingresos netos alcanzados por el arrendamiento de inmuebles ascendieron a un importe total de 9,8 millones de euros (1.631 millones de pesetas), representando un incremento del 31% en relación con el año 2000. Asimismo cabe destacar que durante el ejercicio los edificios en régimen de alquiler de Alba, han estado ocupados en su práctica totalidad.

Las principales operaciones llevadas a cabo, en relación con la cartera inmobiliaria de Alba, son las siguientes:

- Adquisición de un edificio completamente alquilado, con una superficie de 11.000 m<sup>2</sup> de oficinas, 600 m<sup>2</sup> para usos complementarios y 400 plazas de garaje, por un importe de 18 millones de euros (3.000 millones de pesetas), situado en el entorno de la Urbanización La Florida de Madrid.
- 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 ascendió a 9 millones de euros (1.500 millones de pesetas) y supuso una plusvalía de 6,6 millones de euros (1.100 millones de pesetas).
- Construcción de una nave-almacén, alquilada desde la finalización de la obra, en el Polígono Industrial de Inca (Mallorca), de 2.500 m<sup>2</sup> de superficie cubierta. Su valoración asciende a 1,4 millones de euros (233 millones de pesetas).

En enero del presente ejercicio 2002, Alba ha llevado a cabo una operación de compra en el edificio Master's I, situado en AZCA, principal conjunto urbanístico integrado en el distrito de negocios de Madrid. En

dicho edificio se han adquirido seis plantas de oficinas, con una superficie alquilable de 6.550 m<sup>2</sup>, y 113 plazas de garaje. Actualmente, estas oficinas se encuentran arrendadas en su totalidad.

La operación ha supuesto una inversión de 28,4 millones de euros (4.725 millones de pesetas).

En la actualidad los 110.000 m<sup>2</sup> que integran la cartera de inmuebles de Alba representan una inversión total de 167 millones de euros (27.786 millones de pesetas), estimándose su valor de mercado en unos 218 millones de euros (36.325 millones de pesetas). Está compuesta en un 87% por edificios de oficinas, y el 13% restante por edificios industriales mixtos y establecimientos hoteleros.