

1. VALORACION de ACTIVOS INMOBILIARIOS del GRUPO VALLEHERMOSO

2. PRESENTACION a ANALISTAS

3. ENTRADA de VALLEHERMOSO en el mercado de las NUEVAS TECNOLOGIAS

1. Valoración de Activos Inmobiliarios

Por encargo de Vallehermoso, CB Richard Ellis ha realizado una valoración de los activos inmobiliarios del Grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 1999.

A continuación se muestran las principales magnitudes de dicha valoración y la comparación, en términos homogéneos, con la realizada por la misma firma a 31 de diciembre de 1998:

| | Valor de Mercado (M.Ptas.) | | |
|---|----------------------------|----------------|-------------|
| | 1998 | 1999 | % Δ s/1998 |
| Activos para Alquiler (explotación + curso) | 175.284 | 207.004 | 18,1 |
| Activos para Promoción (existencias) | 126.808 | 155.884 | 22,9 |
| Otros Activos Inmobiliarios (uso propio + p.equival.) | 8.149 | 8.092 | (0,7) |
| TOTAL ACTIVOS INMOBILIARIOS | 310.241 | 370.980 | 19,6 |

La plusvalía implícita en los activos inmobiliarios del Grupo Vallehermoso, antes de impuestos, en base a la citada valoración de mercado es la siguiente (en millones de pesetas):

| | 1999 | | | |
|------------------------------------|------------------|----------------|--------------------|-------------|
| | Valor de Mercado | Coste Contable | Plusvalía M. Ptas. | s/ coste % |
| Activos para Alquiler | 207.004 | 98.983 | 108.021 | 109,1 |
| Activos para Promoción | 155.884 | 94.625 | 61.259 | 64,7 |
| Otros Activos | 8.092 | 4.948 | 3.144 | 63,5 |
| TOTAL ACTIVOS INMOBILIARIOS | 370.980 | 198.556 | 172.424 | 86,8 |

La plusvalía implícita en los activos inmobiliarios del Grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 1999, antes de impuestos, 172.424 millones de pesetas, ha experimentado un incremento del 25,5% respecto a la existente a 31 de diciembre de 1998, determinada ésta en base a la valoración realizada a dicha fecha por la misma firma con criterios consistentes.

2. Presentación a Analistas

Se adjunta el documento sobre el que se presenta a los analistas: la evolución del Grupo Vallehermoso. Dicho documento se estructura en tres bloques:

- Resultados del ejercicio 1999
- Estrategia de crecimiento
- Valoración de activos.

3. Entrada de Vallehermoso en el mercado de las Nuevas Tecnologías

En relación a la aplicación de las nuevas tecnologías al ámbito de actuación del Grupo Vallehermoso queremos destacar los siguientes acuerdos:

- **Constitución de Vallehermoso Telecom, S.A.**

Se creará la sociedad con un capital inicial de 200 millones de pesetas, siendo sus accionistas Vallehermoso, S.A. y Comunicaciones Aviron, S.A., con el 75% y 25% de participación en el capital, respectivamente. La actividad de esta Sociedad será la prestación de servicios de telecomunicaciones con marca propia a los clientes del Grupo Vallehermoso.

- **Participación en el capital de Comunicaciones Aviron, S.A.**

Vallehermoso tomará el 10% del capital de dicha sociedad a cambio de una aportación de 100 millones de pesetas. La actividad de Comunicaciones Aviron, S.A. es la intermediación en el mercado de telecomunicaciones, adquiriendo servicios al por mayor de los operadores y facturando, con marca propia, a sus clientes.