



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER TRIMESTRE 2003**

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

Durante el primer trimestre del ejercicio, Corporación Financiera Alba ha continuado con su política de gestión activa de la cartera, que se ha traducido en el aumento de participación en algunas de las sociedades cotizadas en las que ya está presente. Así, ha comprado un 0,56% adicional de Havas, con una inversión de 4,5 M€ y un 0,09% en ACS, con una inversión de 2,2 M€, elevando su participación en ambas compañías al 4,86% y al 22,44% respectivamente.

Dado el elevado descuento al que cotizan las acciones de la sociedad se han adquirido acciones propias que representan el 0,51% del capital, con una inversión total de 7,0 M€. En la Junta del próximo 22 de mayo se propondrá una reducción de capital por amortización de acciones propias representativas del 2,81% del capital.

Por lo que se refiere a la cartera inmobiliaria, y con la intención de concentrar las inversiones en edificios de oficinas en Madrid y Barcelona, Alba ha vendido un hotel en Mallorca por un importe de 6,3 M€ con una plusvalía de 2,6 M€.

Finalmente cabe destacar que Corporación Financiera Alba va a proponer la aprobación a la próxima Junta General que se celebrará el día 22 de mayo, de una doble oferta para sus accionistas. Por una parte, una Oferta Pública de Venta (OPV) que ofrece a éstos la posibilidad de comprar una acción de Vodafone por cada acción de Alba que posean, con un 15% de descuento sobre el valor de cotización. Por otra, una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para el 7% de las acciones de Alba a la propia Corporación, también con una prima del 15% sobre el valor de cotización. Los accionistas que lo deseen podrán optar indistintamente a cualquiera de las dos opciones, a ambas o a ninguna.

La secuencia con que se plantea esta doble opción permitirá a los accionistas que vendan acciones de Alba, disponer de la tesorería necesaria para comprar las acciones de Vodafone. Con estas operaciones, Alba pretende conceder una remuneración adicional al accionista.

II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 31 de marzo de 2003 es la siguiente:

	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>
<u>Sociedades cotizadas</u>		
Acerinox (*)	6,33%	103,0
ACS (*)	22,44%	232,7
Carrefour (*)	3,27%	229,5
Havas (*)	4,86%	57,4
Prosegur (*)	5,23%	11,2
Spirent	0,68%	1,4
Vodafone	0,23%	36,1
Total valor en libros		671,3
Fondo de comercio		123,9
Total valor en Bolsa (31-3-03)		1.737,9
Plusvalía latente		942,7

	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>
<u>Sociedades no cotizadas</u>		
Banco Urquijo	10,0%	23,7
MSI (Mobile Systems International)	2,7%	15,8
Palio	17,0%	3,7
Princes Gate	n.a.	6,4
Quavitae (*)	20,0%	3,4
Unipsa (*)	82,6%	3,5
Xfera	7,1%	33,3
Otros	n.a.	4,5
Total valor en libros		94,3
Inmuebles arrendados		150,6

(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

III. VALOR LIQUIDATIVO

La magnitud más representativa de la evolución de una sociedad holding como Alba es su valor liquidativo. Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, a 31 de marzo de 2003, el valor liquidativo de Alba se estima en 1.919,8 M€ lo que supone 26,6 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	1.737,9
Valores no cotizados e inmuebles	302,5
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(120,6)
Valor liquidativo	1.919,8
Millones de acciones (deducida autocartera)	72,17
Valor liquidativo / acción	26,60 €

Por su parte, la evolución de la distribución sectorial del valor liquidativo ha sido la siguiente:

	<u>Dic. 02</u>	<u>Mar. 03</u>
- Distribución	47%	42%
- Construcción	21%	24%
- Telecomunicaciones	13%	14%
- Inmuebles	10%	11%
- Industrial	7%	7%
- Media	2%	2%
- Servicios Financieros	3%	3%
- Seguridad.....	1%	2%
- Varios	1%	1%
- Deuda neta	-5%	-6%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

IV. RESULTADOS DEL PERIODO

Las principales magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Alba a 31 de marzo son las siguientes:

	31-3-02	31-3-03
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	24,0	30,3
Resultado de la cartera de valores	3,4	(0,8)
Ingresos por arrendamientos	3,2	3,0
Resultado de la venta de inmuebles	0,0	2,6
BENEFICIO NETO	25,6	29,8
Beneficio / acción (€) (Deducida autocartera)	0,34	0,41

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer trimestre del ejercicio ha sido de 29,8 M€, frente a los 25,6 M€ del mismo periodo del año anterior.

Este incremento del beneficio se debe básicamente a la buena evolución de la partida recurrente *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia*, que en los tres primeros meses de 2003 fue de 30,3 M€, frente a los 24,0 M€ del primer trimestre de 2002. Esta positiva evolución se debe al crecimiento en los beneficios de las sociedades consolidadas, al aumento de participación en Acerinox y a la incorporación de Prosegur al perímetro de consolidación.

También ha contribuido al crecimiento del beneficio el *Resultado de la venta de inmuebles*, correspondiente a la venta del hotel en Mallorca. Como consecuencia de esta venta, y de otras desinversiones de menor entidad, los *Ingresos por arrendamientos* han pasado de 3,2 M€ a 3,0 M€ en el trimestre.

(12 de mayo de 2003)