



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL PRIMER TRIMESTRE 2002

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE:

Debe destacarse la adquisición, realizada durante el último trimestre de 2001 y los primeros meses de 2002, de una participación del 5% del capital social de Acerinox, S.A. (4,5% a 31 de marzo), uno de los tres mayores productores de acero inoxidable del mundo. Acerinox cuenta con plantas productivas en España, EEUU 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 una buena oportunidad de inversión a largo plazo para Alba. La inversión total realizada en Acerinox asciende a 123 M€ (20.500 M Pta.).

También se ha completado la adquisición de una participación del 0,7% en Spirent plc, compañía británica, con fuerte implantación en Estados Unidos, dedicada a la producción y comercialización de equipos de alta tecnología para pruebas y control de redes de telecomunicaciones. Spirent, que cotiza en Londres y Nueva York, tiene un buen posicionamiento en su sector, perspectivas positivas de crecimiento y una destacada capacidad de generación de caja. En 2001 obtuvo un cash flow operativo de 141 M€ con unas ventas de 802 M€. Esta operación ha supuesto para Alba una inversión de 15 M€ (2.521 M Pta.).

Fuera del mercado europeo, Alba ha continuado con sus aportaciones al fondo norteamericano Princes Gate con una inversión de 4,9 M \$ (915 M Pta.).

Por lo que se refiere a la cartera inmobiliaria, en enero de 2002, Alba adquirió a Vallehermoso seis plantas de oficinas con una superficie alquilable de 6.550 metros cuadrados en el edificio Master's I situado en el complejo inmobiliario AZCA, en Madrid. Tras dicha adquisición, que supuso una inversión de 28,4 M€ (4.725 M Pta.), Alba gestiona directamente un patrimonio inmobiliario que supera los 110.000 metros cuadrados, en su mayor parte edificios de oficinas en Madrid y Barcelona, con una valoración, estimada internamente, de 218,3 M€ (36.325 M Pta.), que en el ejercicio 2002 generarán ingresos netos por alquileres superiores a 12 M€ (2.000 M Pta.).

Finalmente, en relación con las operaciones realizadas por las sociedades participadas por Alba debe señalarse la adquisición por parte de ACS de una participación del 23,5% del capital social de Grupo Dragados, S.A., convirtiéndose en el socio de referencia de una de las primeras compañías del sector de la construcción, que en los últimos años ha diversificado con éxito sus actividades por lo que hay un elevado nivel de complementariedad entre ambos grupos.

II. LA CARTERA DE ALBA:

La composición de la cartera de Alba a 31 de marzo de 2002 es la siguiente:

	%	Valor en Libros	
		Millones de €	Millones de pta.
<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>participación</u>		
Acerinox (*)	4,50%	70	11.624
ACS (*)	22,53%	215	35.736
Carrefour (*)	3,29%	254	42.279
Havas Advertising (*)	3,97%	56	9.274
Sogecable (*)	5,01%	18	2.932
Spirent	0,68%	15	2.521
Vodafone	0,23%	28	4.689
Otros	n.s.	19	3.113
Total valor en Libros		675	112.168
Total valor en Bolsa (31-3-02)		2.451	407.764
Plusvalía latente		1.776	295.596

	%	Valor en Libros	
		Millones de €	Millones de pta.
<u>Sociedades no cotizadas</u>	<u>participación</u>		
Banco Urquijo	10,0%	24	3.945
MSI (Mobile Systems International)	2,7%	16	2.712
Palio	17,0%	7	1.166
Princes Gate	n.a.	11	1.757
Quavita	20,0%	3	566
Unipsa (*)	82,6%	2	276
Xfera	7,1%	41	6.740
Otros	n.a.	5	850
Total valor en Libros		109	18.012
Inmuebles		160	26.590

* 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 2002, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos se estima en 2.746 M€ (456.912 M Pta.), lo que supone 36,78 € por acción, una vez deducida la autocartera.

VALOR LIQUIDATIVO

	<i>Millones de €</i>	<i>Millones de pta.</i>
Valores cotizados	2.451	407.764
Valores no cotizados e inmuebles	361	60.071
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(66)	(10.923)
Valor liquidativo	2.746	456.912
Millones de acciones (deducida autocartera)	74,67	
Valor liquidativo / acción	36,78 €	6.119 Pta

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

	<u>Dic. 01</u>	<u>Mar. 02</u>
- Distribución	47%	46%
- Telecomunicaciones	18%	15%
- Media	8%	9%
- Construcción	14%	17%
- Inmuebles	7%	8%
- Industrial	1%	4%
- Banca y Servicios Financieros	2%	2%
- Varios	1%	2%
- Tesorería	2%	-3%
	<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:

	Millones €		Millones Pta.	
	31-03-02	31-03-01	31-03-02	31-03-01
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	24,0	22,7	3.987	3.784
Resultados de la Cartera de Valores	3,5	124,1	576	20.641
Ingresos por Arrendamientos	3,2	2,5	529	419
BENEFICIO NETO	25,6	38,8	4.254	6.460
Beneficio/ Acción (en €/Pta.) (Deducida autocartera)	0,34	0,50	56,6	83,2

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer trimestre del presente ejercicio ha sido de 25,6 M€ (4.254 M Pta.), frente a los 38,8 M€ (6.460 M Pta.) del mismo periodo del año anterior.

Esta reducción en el beneficio neto se debe, en su mayor parte, a la evolución de una partida no regular de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la que se refiere a los *Resultados de la cartera de valores*, que en los tres primeros meses de 2002 fue de 3,5 M€ (576 M Pta.), frente a los 124,1 M€ (20.641 M Pta.) del primer trimestre de 2001.

Por otra parte, debe destacarse la positiva evolución de los beneficios de las sociedades participadas, indicador que refleja la marcha de las empresas presentes en la cartera de Alba. Así, los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* alcanzaron los 24,0 M€ (3.987 M Pta.) frente a los 22,7 M€ (3.784 M Pta.) del ejercicio anterior con un crecimiento del 5,4%, a pesar de la menor participación de Alba en algunas de las entidades consolidadas con respecto al primer trimestre de 2001.

Finalmente, los *Ingresos por Arrendamientos* procedentes de su cartera inmobiliaria ascendieron a 3,2 M€ (529 M Pta.), con un incremento del 26% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la inclusión del edificio Master's I, adquirido a principios de este ejercicio, y a la revisión al alza de las rentas en determinados contratos.

V. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS:

El próximo 22 de mayo Alba celebrará su Junta General de Accionistas, en la que se someterá a aprobación una reducción de capital por amortización de autocartera del 2,99% del capital social, así como el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2001 de 0,06 € por acción que, junto al distribuido a cuenta, totaliza un dividendo del mencionado ejercicio de 0,12 € por acción.

(14 mayo de 2002)

www.corporacionalba.es