



SEGUNDO SEMESTRE 2001

En el año 2001, Alba ha mantenido su presencia destacada en grupos europeos de primer nivel, como Carrefour, Havas Advertising o Vodafone y, españoles, como ACS y Sogecable. El valor liquidativo de la Sociedad se situaba a finales del ejercicio en 2.905 millones de euros, con un valor liquidativo por acción de 38,48 euros. La cotización de Alba en el ejercicio 2001, marcado por los sucesos del 11 de septiembre y la debilidad de los mercados financieros, se ha mantenido siete puntos porcentuales por encima del Ibex-35.

CARTERA A 31-12-2001

Sociedades cotizadas	% participación	Valor en Libros	
		Millones de euros	Millones de pta.
ACS (*)	22,93	214	35.572
Carrefour (*)	3,29	291	48.324
Havas Advertising (*)	3,97	55	9.184
Sogecable (*)	5,01	18	2.948
Vodafone	0,23	28	4.689
Otros	n. a.	42	7.053
Total valor en Libros		648	107.770
Total valor en Bolsa (31-12-01)		2.501	416.103
Plusvalía latente		1.853	308.333

Sociedades no cotizadas	% participación	Valor en Libros	
		Millones de euros	Millones de pta.
Banco Urquijo	10,0	24	3.947
MSI (Mobile Systems Int.)	2,7	16	2.712
Patio	17,0	7	1.101
Princes Gate	n. a.	5	838
Quavitac (*)	20,0	3	565
Unipsa (*)	82,6	3	496
Xfera	7,1	41	6.740
Otros	n. a.	5	835
Total valor en Libros		104	17.234
Inmuebles		132	21.986

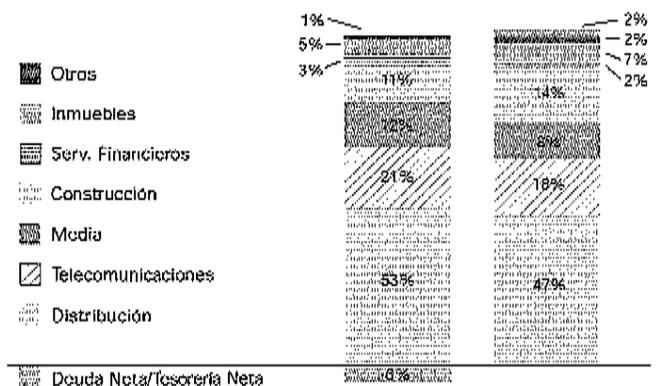
(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

VALOR LIQUIDATIVO

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es su valor liquidativo. Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, a 31 de diciembre de 2001, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos se estima en 2.905 M€ (483.300 M Pta.), lo que supone 38,48 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros	Millones de pta.
Valores cotizados	2.501	416.103
Valores no cotizados e inmuebles	327	54.420
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	77	12.777
Valor liquidativo	2.905	483.300
Millones de acciones (deducida autocartera)		75.49
Valor liquidativo/acción	38,48 €	6.402 Pta.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO





OPERACIONES SIGNIFICATIVAS

Durante el segundo semestre del ejercicio 2001, y antes de los sucesos del 11 de septiembre, Alba redujo sus participaciones en ACS y Carrefour que pasaron de un 23,48% a un 22,93% en la primera y de un 3,41% a un 3,29% en la segunda. Asimismo, Alba disminuyó su posición en Sogecable equiparándola a la del resto de socios financieros. Esta participación, que era del 6,95% en junio de 2001, se sitúa en un 5,01% a finales del ejercicio.

Por otra parte, ante el descuento con el que han cotizado la acciones de Alba, durante el segundo semestre se han adquirido acciones propias por un importe de 28,4 M€ (4.719 M Pta.), que representan un 1,73% del capital social. A 31 de diciembre, las acciones propias en cartera equivalen al 1,96% del capital social.

Fuera del mercado europeo, Alba ha continuado con sus aportaciones al fondo

norteamericano Princes Gate por importes de 2M\$ (377 M Pta.).

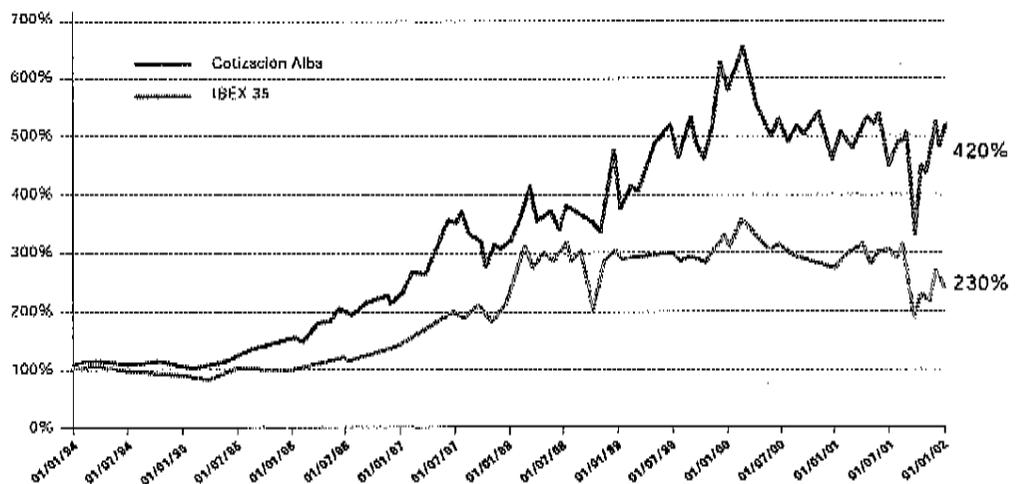
En lo que se refiere a su cartera inmobiliaria, ya en enero de 2002, Alba adquirió a Vallehermoso 6 plantas de oficinas con una superficie de 6.800 metros cuadrados en el edificio Master's 1 situado en el complejo inmobiliario AZCA, en Madrid. Tras dicha adquisición, que supuso una inversión de 28,4 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 un valor estimado de 218,3 M€ (36.325 M Pta.), que en el ejercicio 2002 generarán ingresos netos por alquileres de 12 M€ (2.000 M Pta.).

Finalmente, debe destacarse el favorable efecto que las recientes modificaciones legislativas en materia tributaria tendrán en el régimen fiscal de las plusvalías de la cartera de valores e inmuebles de Alba.



EVOLUCIÓN EN BOLSA

• Corporación Financiera Alba forma parte del IBEX 35, con una ponderación en el mismo del 0,70%.
 • El volumen medio diario de negociación durante el año 2001 asciende a 4,5 M€ (749 M Pta.)



RESULTADOS CONSOLIDADOS



El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al ejercicio 2001 ha sido 217,8 M€ (36.222 M Pta.), frente a los 93,5 M€ (15.560 M Pta.) del ejercicio anterior.

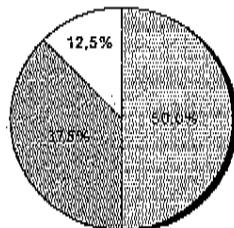
Este incremento en el beneficio neto se debe, principalmente, a la evolución de la partida *Resultados de la cartera de valores* que alcanzó los 272,0 M€ (45.254 M Pta.), frente a los 104,7 M€ (17.425 M Pta.) del año anterior. En relación con dicha partida debe destacarse una vez más su carácter no regular dado que recoge las plusvalías derivadas de la gestión de la cartera que se realiza con criterios de optimización de su valor.

Por su parte, los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* alcanzan los 76,3M€ (12.687 M Pta.) frente a los 79,7 M€ (13.260 M Pta.) del ejercicio anterior. Esta reducción del 4%, que contrasta con la buena evolución de los resultados de sus participadas durante el

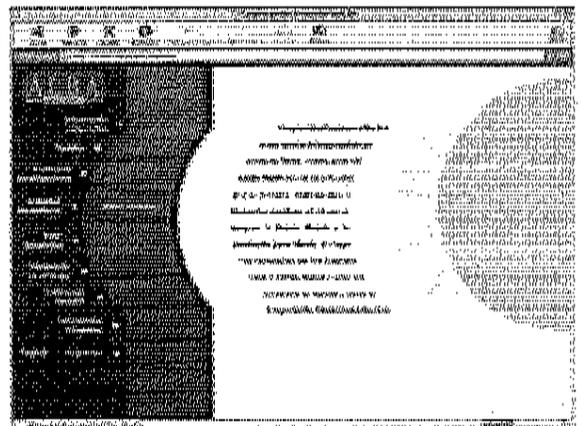
OPINAN LOS ANALISTAS

Consenso de Analistas
Resumen de recomendaciones

Fuente: Bloomberg - Recomendaciones comprendidas en el periodo 1 - 11 - 01 / 18 - 02 - 02



-  **Comprar**
-  **Vender**
-  **Neutral**





RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos provisionales)

ejercicio 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*.

Los *Ingresos por arrendamientos* de la cartera inmobiliaria ascienden a 9,8 M€ (1.638 M Pta.), con un incremento del 31% respecto al ejercicio anterior.

Finalmente, en aplicación del principio de prudencia, la partida de *Resultados atípicos y provisiones* recoge 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.

	Millones de euros		Millones de pesetas	
	31-12-00	31-12-01	31-12-00	31-12-01
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	79,7	76,3	13.260	12.687
Ingresos por arrendamientos	7,5	9,8	1.246	1.638
Resultado venta inmuebles y otros	6,9	3,4	1.148	566
Resultados cartera de valores	104,7	272,0	17.425	45.254
Resultados atípicos y provisiones	(4,1)	(100,4)	(677)	(16.706)
	194,7	261,1	32.402	43.439
Gastos generales	(10,2)	(10,6)	(1.690)	(1.745)
Resultados financieros (neta)	(7,6)	2,0	(1.266)	339
Amortizaciones	(3,5)	(4,0)	(585)	(681)
Amortización fondo de comercio	(76,4)	(27,7)	(12.726)	(4.615)
Impuesto de sociedades	(3,6)	(3,3)	(594)	(547)
	(101,3)	(43,6)	(16.861)	(7.249)
Minoritarios	0,1	0,2	19	32
Beneficio neto	93,5	217,7	15.560	36.222

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos provisionales) (1)

Activo	Millones de euros		Millones de pesetas	
	31-12-00	31-12-01	31-12-00	31-12-01
Inmuebles	116,0	132,1	19.294	21.986
Otro inmovilizado fijo	7,0	6,9	1.180	1.151
Inmovilizado material neto	123,0	139,0	20.474	23.137
Cartera de valores cotizados	579,6	647,7	96.437	107.770
Cartera de valores sin cotizar	177,8	103,6	29.546	17.234
Provisiones de cartera	0,0	-28,3	0	-4.700
Inmovilizado financiero	757,2	723,0	125.983	120.304
Otro inmovilizado inmaterial	1,8	0,0	294	5
Fondo de comercio	107,8	57,9	17.900	9.625
Existencias	1,0	0,1	159	19
Deudores	5,2	12,8	859	2.132
Acciones propias en cartera	24,3	33,0	4.043	5.484
Tesorería neta e inversiones financieras temporales	0,0	83,5	0	13.884
Total activo	1.020,1	1.049,3	169.712	174.590

Pasivo	Millones de euros		Millones de pesetas	
	31-12-00	31-12-01	31-12-00	31-12-01
Capital social (2)	79,6	77,0	13.251	12.812
Reservas	618,3	633,1	102.868	105.316
Beneficios del ejercicio	93,5	217,7	15.560	36.222
Recursos propios	791,4	927,8	131.679	154.380
Accionistas minoritarios	1,0	0,8	163	131
Provisiones	44,5	105,1	7.400	17.486
Acreedores a largo plazo	2,3	5,2	378	860
Deuda neta	177,7	0,0	29.555	0
Acreedores a corto plazo	3,2	10,4	537	1.733
Total pasivo	1.020,1	1.049,3	169.712	174.590

(1) Ejercicio 2000 auditado y antes de la distribución de beneficios.
(2) El capital social está formado por 77.000.000 acciones de 1 euro de nominal cada una.