



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER TRIMESTRE 2004**

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

Durante el primer trimestre de 2004 Corporación Financiera Alba ha aumentado su participación en Acerinox y ACS.

En ACS ha adquirido un 2,07% del capital, con una inversión de 99 M€. Esta operación eleva la participación al 15,39%, y consolida a Alba como principal accionista del primer grupo de construcción y servicios de España.

También en el primer trimestre ha aumentado la participación en Acerinox hasta un 9,28% del capital social, con la compra de un 2,72% que ha supuesto una inversión de 66,5 M€. En abril ha continuado la compra de acciones de esta sociedad hasta alcanzar una participación del 10,37%. La acertada política de diversificación internacional, con inversiones en los Estados Unidos y Sudáfrica, permitirá a la compañía mantener un ritmo de crecimiento saludable y mejorar aún más sus ratios de productividad y eficiencia.

Como consecuencia de estas inversiones, la distribución sectorial de la cartera de Alba se ha modificado con un aumento apreciable del peso de la inversión en los sectores Construcción e Industrial.

En los primeros meses del ejercicio la sociedad ha adquirido 173.000 acciones propias a un precio medio de 23,35 €. Estas compras elevan el saldo de autocartera, a 31 de marzo, hasta el 1,67% del capital social.

Por lo que se refiere a las desinversiones del período Alba ha vendido un 0,52% de participación en Havas por 7,2 M€ obteniéndose un beneficio de 3,9 M€.

Posteriormente al cierre del trimestre, Alba ha ejercitado la opción de venta firmada en 2001 con Kredietbank S.A. Luxembourgeoise sobre la participación restante del 10,0% en Banco Urquijo por un importe 39,4 M€ obteniendo un beneficio de 15,7 M€.

II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 31 de marzo de 2004 es la siguiente:

	%	Valor en libros
<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
Acerinox (*)	9,28%	157,8
ACS (*)	15,39%	293,8
Carrefour (*)	3,32%	250,4
Havas (*)	3,72%	23,8
Prosegur (*)	5,33%	13,2
Spirent	0,67%	7,1
Vodafone	0,13%	22,3
Total valor en libros		768,4
Fondo de comercio		253,9
Total valor en Bolsa (31-03-04)		2.188,1
Plusvalía latente		1.165,8

	%	Valor en libros
<u>Sociedades no cotizadas</u>	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
Banco Urquijo ⁽¹⁾	10,0%	23,7
Celstel (antes MSI)	2,2%	16,4
Palio	17,0%	2,8
Princes Gate	n.a.	6,4
Quavitae (*)	20,0%	3,3
Unipsa (*)	82,6%	4,1
Xfera	11,3%	0,0
Otros	n.a.	2,7
Total valor en libros		59,4
Inmuebles arrendados		148,4

(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

(1) Participación vendida en abril 04

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 2004, el valor liquidativo de Alba se estima en 2.136,5 M€, lo que supone 32,18 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.188,1
Valores no cotizados e inmuebles	327,6
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(379,2)
Valor liquidativo	2.136,5
Millones de acciones (deducida autocartera)	66,39
Valor liquidativo / acción	32,18 €

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

	Mar.04	Dic. 03
Distribución	44%	47%
Construcción	34%	28%
Inmobiliario	11%	10%
Industrial	11%	7%
Telecomunicaciones	9%	9%
Servicios financieros	3%	3%
Media	2%	3%
Servicios de seguridad	2%	2%
Otros	1%	1%
Deuda neta / tesorería	-17%	-10%
	100%	100,0%

IV. RESULTADOS DEL PERIODO

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

	31-3-04	31-3-03
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	37,3	30,3
Resultado de la cartera de valores	3,1	(0,8)
Ingresos por arrendamientos	3,0	3,0
BENEFICIO NETO	35,2	29,8
Beneficio / acción (€) (Deducida autocartera)	0,53	0,41

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer trimestre del ejercicio ha sido de 35,2 M€, frente a los 29,8 M€ del mismo periodo del año anterior. El beneficio por acción se ha incrementado un 29,2% al pasar de 0,41€ en el primer trimestre de 2003 a 0,53€ en este mismo periodo de 2004.

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 2004 fue de 37,3 M€, frente a los 30,3 M€ del primer trimestre de 2003. Esta positiva evolución se debe tanto a la mejora de los resultados obtenidos por las sociedades consolidadas, como al aumento de la participación en ACS y Acerinox.

También ha contribuido al crecimiento del beneficio el *Resultado de la cartera de valores*, que en los tres primeros meses de 2004 fue de 3,1 M€ frente a un resultado negativo de 0,8 M€ del primer trimestre de 2003. Este resultado se ha debido prácticamente en su totalidad a la venta de un 0,52% de la participación en Havas, S.A.

V. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS:

El próximo 25 de mayo Alba celebrará su Junta General de Accionistas en Madrid, en la que se someterá a aprobación, entre otras propuestas, una reducción de capital por amortización de autocartera equivalente al 1,07% del capital social, así como el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2003 de 0,06 € por acción que, junto al distribuido a cuenta, totaliza un dividendo del mencionado ejercicio de 0,12 € por acción.

(12 de mayo de 2004)

www.corporacionalba.es