



PRIMER SEMESTRE 2002

Las nuevas inversiones en Acerinox y Prosegur, hasta alcanzar un 5,4% en el capital de la primera y un 5,2% en la segunda, figuran entre las operaciones más destacadas de Alba durante el primer semestre de 2002. Con estas inversiones Alba continúa en su proceso de diversificación y apertura hacia sectores con potencial de crecimiento en empresas líderes en su área de actividad y con proyección internacional.

CARTERA A 30-06-2002

Sociedades cotizadas	Valor en Libros	
	% participación	Millones de euros
Acerinox (*)	5,38	86,4
ACS (*)	22,27	223,7
Carrefour (*)	3,29	252,0
Havas (*)	4,21	58,2
Prosegur (*)	5,23	10,7
Spirent	0,68	8,5
Vodafone	0,23	36,2
Total valor en Libros		675,7
Fondo de comercio		144,3
Total valor en Bolsa (30-6-02)		2.245,4
Plusvalía latente		1.425,4

Sociedades no cotizadas	Valor en Libros	
	% participación	Millones de euros
Banco Urquijo	10,0	23,7
MSI (Mobile Systems International)	2,7	16,3
Palio	17,0	5,2
Princes Gate	n.a.	9,1
Quavitae (*)	20,0	3,4
Unipsa (*)	82,6	1,9
Xfera	7,1	42,6
Otros	n.a.	6,1
Total valor en Libros		108,3
Inmuebles arrendados		159,7

(*) 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 30 de junio de 2002, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos se estima en 2.516,4 M€, lo que supone 34,09 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros
Valores cotizados	2.245,4
Valores no cotizados e inmuebles	360,2
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(89,2)
Valor liquidativo	2.516,4
Millones de acciones (deducida autocartera)	73,81
Valor liquidativo/acción	34,09 €

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO



OPERACIONES SIGNIFICATIVAS



Entre las operaciones recientes de Alba, debe destacarse la adquisición, realizada durante el último trimestre de 2001 y el primer semestre de 2002, de una participación del 5,4% del capital social de Acerinox, S.A., uno de los tres mayores productores de acero inoxidable del mundo. Acerinox cuenta con plantas productivas en España, Estados Unidos y Sudáfrica y obtiene los mejores ratios de eficiencia y productividad del sector. La rentabilidad de la empresa, junto con las perspectivas de crecimiento y la experiencia del equipo gestor representan una buena oportunidad de inversión a largo plazo para Alba, que cuenta con un representante en el Consejo de Administración. La inversión total realizada en Acerinox asciende a 133,1 M€.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio Alba ha adquirido una participación del 5,2% en Prosegur, compañía de servicios de seguridad líder en su sector en España y Portugal, con una presencia significativa en Sudamérica y operaciones en otros países europeos como Francia e Italia. Las expectativas de crecimiento sostenido del sector de seguridad y la capacidad que Prosegur ha demostrado para crecer tanto de forma orgánica como a través de adquisiciones, coloca a dicha entidad en

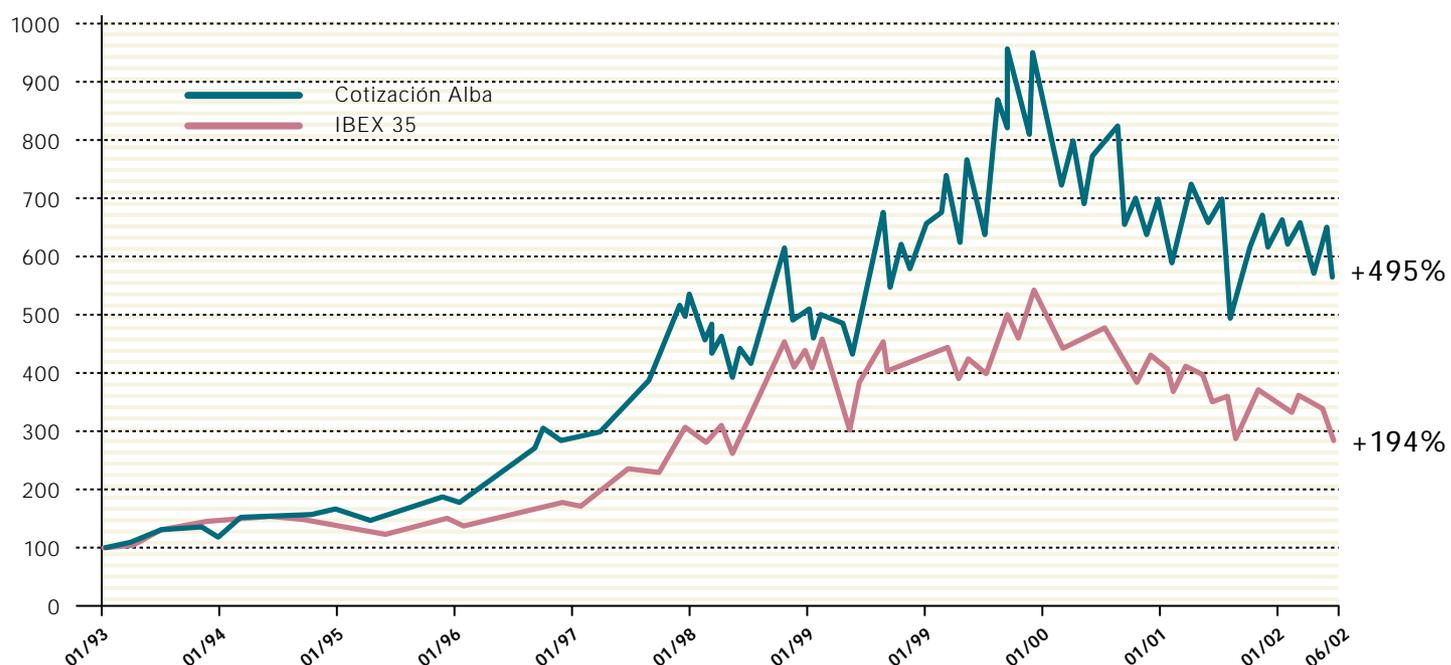
una posición privilegiada para aprovechar las buenas perspectivas del sector. Esta inversión, que ha supuesto un desembolso de 50,2 M€, supone un paso más en el proceso de diversificación de la cartera de Alba hacia sectores con potencial de crecimiento en sociedades líderes en su área de actividad.

También durante el primer semestre se completó 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. Esta operación ha supuesto para Alba una inversión de 15,1 M€.

Por otra parte, las elevadas inversiones realizadas en los últimos meses, junto al proceso habitual de rotación de la cartera en una sociedad de las características de Alba, ha llevado a finalizar el proceso de desinversión en Sogecable, iniciado en el momento de su salida a Bolsa en julio de 1999 cuando la participación en dicha sociedad era del 15,8%. Alba ha permanecido en el capital de Sogecable desde su constitución en 1989. Esta inversión le ha permitido obtener una alta rentabilidad así como participar en la creación de un grupo líder en el ámbito de



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 2002 asciende a 3,75 M€.

la televisión privada de pago y la producción cinematográfica en España.



Asimismo, Alba ha vendido su participación en Optize, sociedad que ha desarrollado un portal dedicado a la venta de productos informáticos a través de Internet y que ocupa una posición destacada en su sector.

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 AZ-CA, en Madrid. Tras dicha adquisición, que supuso una inversión de 28,4 M€, 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 218,8 M€, que en el ejercicio 2002 generará ingresos netos por alquileres superiores a 12 M€.

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.

Asimismo, Prosegur ha alcanzado un acuerdo para la compra de BAC Sécurité, empresa de seguridad francesa, que opera fundamentalmente en el área metropolitana de París y que complementa la actividad ya desarrollada por el Grupo en el sureste del país.

Por otra parte, en la Junta General de Accionistas de Alba del pasado 22 de mayo, se aprobó una reducción de capital por amortización de autocartera equivalente al 2,99% de su capital social, que tras dicha operación está representado por 74,7 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

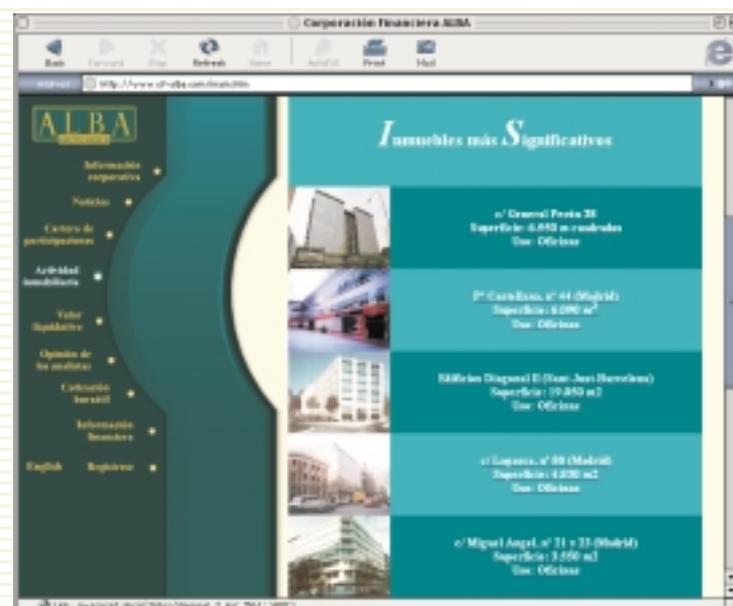
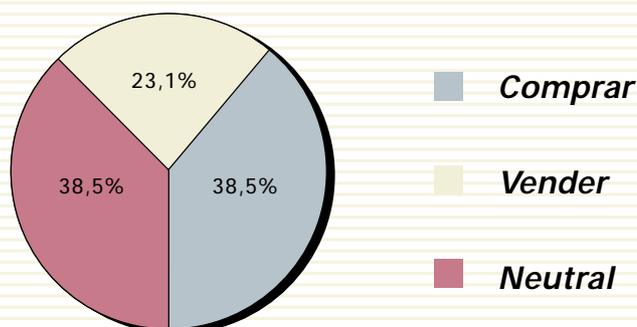
La Junta aprobó también el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2001, de 0,06 € por acción que se ha hecho efectivo el día 11 de junio. Dicho dividendo, junto al distribuido a cuenta, totaliza un dividendo con cargo al mencionado ejercicio de 0,12 € por acción.

En cuanto a la organización interna de Alba, se ha creado la Dirección General de la Compañía, cargo para el que ha sido nombrado Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, quien ya formaba parte de su Comité de Dirección.

OPINAN LOS ANALISTAS

Consenso de Analistas Resumen de recomendaciones

Fuente: Bloomberg - Recomendaciones comprendidas en el periodo 1 - 01 - 02 / 1 - 07 - 02





RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos provisionales)

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer semestre de 2002 ha sido de 144,4 M€, frente a los 109,1 M€ del mismo periodo del año anterior. Dadas las características de una sociedad como Alba, esta cifra de beneficio no debe considerarse extrapolable al conjunto del año.

Debe destacarse la positiva evolución de la partida correspondiente a los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* que alcanzaron los 54,7 M€ frente a los 45,0 M€ del primer semestre de 2001, lo que representa un crecimiento del 21,6%, reflejo de la positiva evolución de los resultados de sus participadas, junto a la incorporación de nuevas inversiones como Acerinox y Prosegur.

Otra de las partidas recurrentes de los resultados de Alba, los *Ingresos por arrendamientos* procedentes de su cartera inmobiliaria ascendieron a 6,3 M€, con un incremento del 26% respecto a junio de 2001 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.

Por su parte, los *Resultados de la cartera de valores* durante los seis primeros meses del presente ejercicio ascendieron a 97,6 M€ como consecuencia, en su mayor parte, de la venta de la participación en Sogecable, junto a la reducción de la correspondiente a ACS de un 22,93% a un 22,27%.

	Millones de euros	
	30-06-01	30-06-02
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	45,0	54,7
Ingresos por arrendamientos	5,0	6,3
Resultados cartera de valores	203,9	97,6
Resultados atípicos y provisiones	(7,7)	(0,1)
	246,2	158,5
Gastos generales	(5,8)	(6,0)
Resultados financieros (neto)	(2,0)	1,0
Amortizaciones	(8,4)	(2,5)
Amortización fondo de comercio	(118,4)	(3,9)
Impuesto de sociedades	(2,6)	(2,8)
	(137,2)	(14,2)
Minoritarios	0,1	0,1
Beneficio neto	109,1	144,4

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos provisionales) (1)

Activo	Millones de euros	
	31-12-01	30-06-02
<i>Inmuebles</i>	132,1	159,7
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	6,9	6,7
Inmovilizado material neto	139,0	166,4
<i>Cartera de valores cotizados</i>	594,6	675,7
<i>Cartera de valores sin cotizar</i>	103,7	108,3
<i>Provisiones de cartera</i>	-28,3	-28,3
Inmovilizado financiero	670,0	755,7
Fondo de comercio	57,9	144,3
Existencias	0,1	0,0
Deudores	12,9	87,9
Acciones propias en cartera	33,0	20,0
Tesorería neta e inversiones financieras temporales	83,4	0,0
Total activo	996,3	1.174,3

Pasivo	Millones de euros	
	31-12-01	30-06-02
<i>Capital social (2)</i>	77,0	74,7
<i>Reservas</i>	788,8	743,7
Beneficios del ejercicio (hasta 30/6/02)		144,4
Recursos propios	865,8	962,8
Accionistas minoritarios	0,8	0,7
Provisiones	105,1	105,1
Acreeedores a largo plazo	5,2	1,9
Deuda neta	0,0	24,3
Acreeedores a corto plazo	19,4	79,5
Total pasivo	996,3	1.174,3

(1) Ejercicio 2001 auditado y después de la distribución de beneficios.
(2) El capital social está formado por 74.700.000 acciones de 1 euro de nominal cada una.