



SEGUNDO SEMESTRE 2002

En el ejercicio 2002, un año caracterizado por una elevada inestabilidad de los mercados financieros, Alba ha realizado inversiones por importe de 164 M€ en Acerinox y Prosegur, empresas líderes en sus respectivos sectores, con proyección internacional y que amplían la diversificación de su cartera de participaciones. Junto a estas nuevas inversiones Alba ha mantenido su presencia en grupos españoles y extranjeros de primer nivel como ACS, Carrefour, Havas y Vodafone. La evolución de la cotización de Alba en el ejercicio ha mejorado en doscientos puntos básicos a la del Ibex 35.

CARTERA A 31-12-2002

Sociedades cotizadas	Valor en Libros	
	% participación	Millones de euros
Acerinox (*)	6,33	101,4
ACS (*)	22,34	218,7
Carrefour (*)	3,27	216,4
Havas (*)	4,30	50,1
Prosegur (*)	5,23	10,6
Spirent	0,68	1,6
Vodafone	0,23	36,1
Total valor en Libros		634,9
Fondo de comercio		126,9
Total valor en Bolsa (31 -12-02)		1.927,4
Plusvalía latente		1.165,6

Sociedades no cotizadas	Valor en Libros	
	% participación	Millones de euros
Banco Urquijo	10,0	23,7
MSI (Mobile Systems International)	2,7	15,7
Palio	17,0	3,8
Princes Gate	n. a.	6,4
Quavitae (*)	20,0	3,4
Unipsa (*)	82,6	2,9
Xfera	7,1	33,8
Otros	n. a.	4,5
Total valor en Libros		94,2
Inmuebles arrendados		155,2

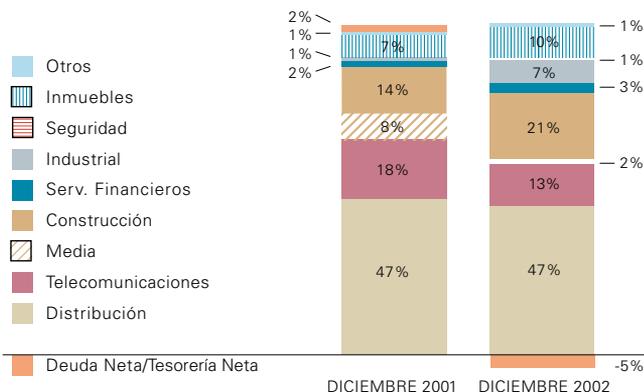
(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

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 2002, el valor liquidativo de Alba se estima en 2.112,2 M€, lo que supone 29,11 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros
Valores cotizados	1.927,4
Valores no cotizados e inmuebles	305,4
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(120,6)
Valor liquidativo	2.112,2
Millones de acciones (deducida autocartera)	72,55
Valor liquidativo/acción	29,11 €

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO





OPERACIONES SIGNIFICATIVAS



Entre las operaciones más significativas realizadas por Alba a lo largo del ejercicio 2002 destaca la adquisición de un 4,44% del capital de Acerinox hasta completar una participación del 6,33% en el capital de dicha entidad, tras la compra de un 1,89% realizada a finales de 2001. La rentabilidad de esta 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 su Consejo de Administración. La inversión total realizada en Acerinox asciende a 155,3 M€.

Asimismo, durante el ejercicio 2002 Alba ha adquirido una participación del 5,23% 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 ha supuesto un desembolso de 50,3 M€ para Alba, que también tiene un representante en su Consejo de Administración.

Por otra parte, el proceso habitual de rotación de la cartera en una sociedad de las características de Alba, junto a las inversiones antes indicadas, ha llevado a finalizar durante la primera parte del ejercicio 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 la televisión privada de pago y la producción cinematográfica en España.

Por lo que se refiere a la cartera inmobiliaria, a principios del ejercicio, 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

EVOLUCIÓN EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española y ha formado parte del IBEX 35 hasta diciembre de 2002.
- El volumen medio diario de negociación durante el año 2002 asciende a 2,91 M€.





adquisición, que supuso una inversión de 28,6 M€, Alba gestiona directamente un patrimonio inmobiliario que supera los 112.000 metros cuadrados, en su mayor parte edificios de oficinas en Madrid y Barcelona.

Dado el descuento al que han cotizado las acciones de Alba, se han adquirido durante 2002 acciones propias por un importe de 62,9 M€ que representan un 3,94% del capital social. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera equivalen al 2,87% del capital de Alba, tras la amortización de autocartera equivalente a un 2,99% aprobada en la Junta General de Accionistas del pasado 22 de mayo.

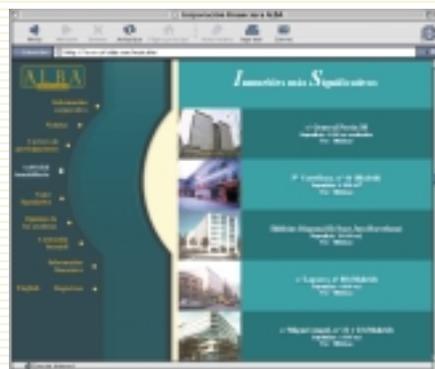
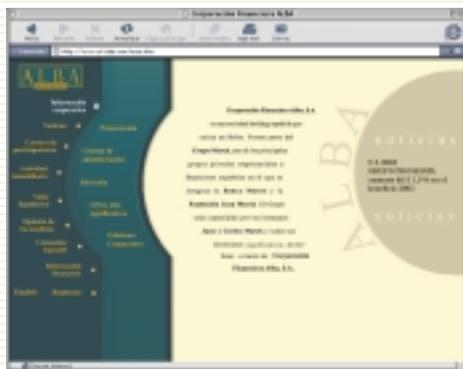
En relación con las operaciones realizadas por las sociedades participadas por Alba, debe señalarse la adquisición por parte de ACS, en abril de 2002, de una participación del 23,5% del capital social de Grupo Dragados, S.A., convirtiéndose en el socio de referencia de una de las primeras compañías del sector de la construcción, que en los últimos años ha diversificado con éxito sus actividades. Con posterioridad, ACS presentó en

enero de 2003 una Oferta Pública de Adquisición sobre un 10% adicional del capital social de Grupo Dragados, S.A. a un precio de 22,22 euros por acción, con una prima del 36% sobre la cotización de cierre de la fecha del anuncio. Dicha oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 14 de febrero.

En cuanto a los órganos de administración y dirección de Alba, el pasado mes de septiembre D. Luis Angel Rojo Duque, catedrático y ex Gobernador del Banco de España, fue nombrado consejero independiente de la sociedad. Tras este nombramiento, el Consejo de Administración de Alba está formado por un total de once miembros, nueve de los cuales son externos y de éstos cinco son independientes.

Asimismo, debe destacarse la creación de la Dirección General de la compañía, cargo para el que ha sido nombrado D. Santos Martínez-Conde, quien ya formaba parte de su Comité de Dirección, y la incorporación de D. José Ramón del Caño Palop como Secretario General de la sociedad.

ALBA EN INTERNET



La página de Alba en Internet (www.corporacionalba.es) contiene una completa y actualizada información sobre la evolución de la sociedad, así como referencia a las noticias más relevantes de las empresas que forman parte de su cartera, con posibilidad de acceso directo a sus respectivas páginas web.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos provisionales)

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al ejercicio 2002 ha sido de 177,0 M€ frente a los 218,8 M€ del mismo periodo del año anterior. Por su parte, el beneficio por acción fue de 2,44 € lo que representa un descenso del 15,9% respecto a 2001.

Dicha 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 el ejercicio 2002 aportaron 81,7 M€, en comparación con los 275,4 M€ del ejercicio anterior.

Por otra parte, debe destacarse la evolución del epígrafe correspondiente a los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* que ascendió a 103,8 M€ frente a los 77,4 M€ del ejercicio anterior, con un crecimiento del 34% derivado de la positiva evolución de los resultados de sus participadas y de la incorporación de nuevas inversiones como Acerinox y Prosegur.

Los *Ingresos por Arrendamientos* procedentes de su cartera inmobiliaria alcanzaron los 12,0 M€, que supone un incremento del 22% respecto al ejercicio anterior debido a la incorporación de seis plantas de oficinas del edificio Master's I en Madrid, adquiridas a principios de este ejercicio, junto a la revisión al alza de las rentas en determinados contratos.

	Millones de euros	
	31-12-01	31-12-02
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	77,4	103,8
Ingresos por arrendamientos	9,8	12,0
Resultado venta de inmuebles y otros	0,0	1,2
Resultado de la cartera de valores	275,4	81,7
Resultados atípicos y provisiones	(100,4)	28,9
	262,2	227,6
Gastos generales	(10,5)	(11,1)
Resultados financieros (neto)	2,0	2,0
Amortizaciones	(4,1)	(5,0)
Amortización fondo de comercio	(27,7)	(34,0)
Impuesto de sociedades	(3,3)	(2,6)
	(43,6)	(50,7)
Minoritarios	0,2	0,1
Beneficio neto	218,8	177,0

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos provisionales) (1)

Activo	Millones de euros	
	31-12-01	31-12-02
<i>Inmuebles</i>	132,2	155,2
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	6,9	6,5
Inmovilizado material neto	139,1	161,7
<i>Cartera de valores cotizados</i>	594,6	634,9
<i>Cartera de valores no cotizados</i>	103,7	94,2
<i>Provisiones de cartera</i>	(28,3)	(25,8)
Inmovilizado financiero	670,0	703,3
Fondo de comercio	57,9	126,9
Deudores	12,9	84,3
Acciones propias en cartera	33,0	44,1
Tesorería neta e inversiones financieras temporales	83,4	0,0
Total activo	996,3	1.120,3

Pasivo	Millones de euros	
	31-12-01	31-12-02
<i>Capital social (2)</i>	77,0	74,7
<i>Reservas</i>	588,1	664,5
<i>Beneficios del ejercicio</i>	218,8	177,0
<i>Dividendo a cuenta</i>	(4,6)	(4,5)
Recursos propios	879,3	911,7
Accionistas minoritarios	0,8	0,7
Provisiones	105,1	74,6
Acreeedores a largo plazo	5,2	2,0
Deuda neta	0,0	100,8
Acreeedores a corto plazo	5,9	30,5
Total pasivo	996,3	1.120,3

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