



## PRIMER SEMESTRE 2004

- Durante el primer semestre del ejercicio, Alba ha realizado inversiones por un importe de 225 M€, principalmente destinadas a aumentar la participación en sociedades de la cartera. Como resultado ha aumentado la participación en ACS hasta el 15,55% y en Acerinox hasta el 10,43%.
- También en el periodo se ha procedido a la desinversión del 10% que aún mantenía en Banco Urquijo, por un importe de 39,4 M€.
- En este periodo, la acción de Alba ha experimentado una revalorización del 5,7% frente a un 4,4% del Ibex.

### CARTERA A 30-06-2004

Sociedades cotizadas	% participación	Valor en libros
		Millones de euros
Acerinox (*)	10,43	181,8
ACS (*)	15,55	302,9
Carrefour (*)	3,32	247,1
Havas (*)	3,75	23,4
Prosegur (*)	5,23	13,1
Spirent	0,68	6,6
Vodafone	0,12	21,7
<b>Total valor en Libros</b>		<b>796,6</b>
<b>Fondo de comercio</b>		<b>263,4</b>
<b>Total valor en Bolsa (30-06-04)</b>		<b>2.277,2</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>1.217,2</b>

Sociedades no cotizadas	% participación	Valor en libros
		Millones de euros
Celtel (antes MSI)	3,2	24,9
Palio	17,0	1,8
Princes Gate	n. a.	2,5
Quavitaie (*)	21,5	4,7
Unipsa (*)	82,6	2,5
Xfera	11,3	0,0
Otros	n. a.	2,7
<b>Total valor en Libros</b>		<b>39,1</b>
<b>Inmuebles arrendados</b>		<b>147,9</b>

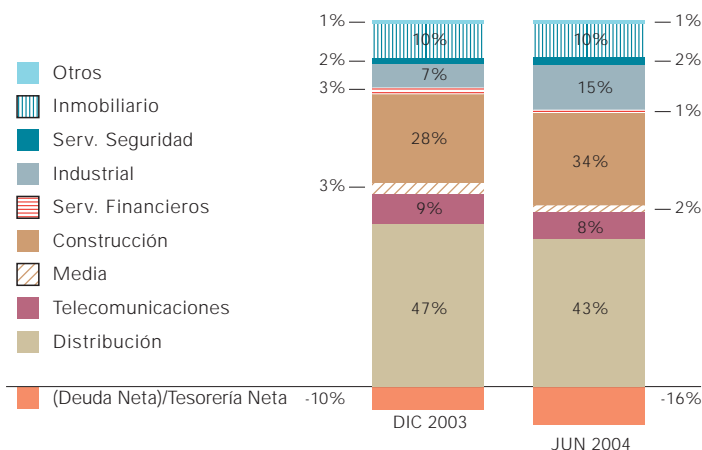
(\*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

### 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 2004, el valor liquidativo de Alba se estima en 2.210,6 M€, lo que supone 33,47 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros
Valores cotizados	2.277,2
Valores no cotizados e inmuebles	293,6
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(360,3)
<b>Valor liquidativo</b>	<b>2.210,6</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	66,05
<b>Valor liquidativo/acción</b>	<b>33,47 €</b>

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO





## OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS



En los primeros meses del año Alba ha aumentado su participación en ACS y Acerinox. Ha adquirido un 2,1% adicional de ACS, con una inversión total de 100,9 M€, a un precio medio de adquisición de 13,43€ euros por acción. Esta inversión, junto con la reducción de capital ejecutada por ACS en el primer semestre de 2004, ha elevado la participación en el primer grupo de Construcción y Servicios de España hasta el 15,55%. También ha aumentado la participación en Acerinox hasta el 10,43% del capital social, con la compra de un 3,87% por 98,3 M€. El precio medio de adquisición de estas acciones ha sido de 38,72 €. La política de diversificación internacional, con inversiones en los Estados Unidos y Sudáfrica, está permitiendo a Acerinox aumentar su capacidad productiva y a la vez mejorar su posicionamiento global. Además, la progresiva mejora del mercado del acero inoxidable, con subidas de precios y au-

mento de la demanda en EEUU y Europa, ha impulsado las perspectivas de la sociedad en el medio plazo.

Después de esta inversión, Alba ha aumentado su presencia en el Consejo de Administración de Acerinox, con el nombramiento de D. Juan March de la Lastra como Consejero de la sociedad.

Alba ha incrementado su participación en Celtel, sociedad no cotizada, con la adquisición de un 1% por 8,5 M€. Con esta inversión se alcanza una participación del 3,2% en esta sociedad, que gestiona licencias de telefonía móvil GSM en África. El progresivo aumento de la penetración de la telefonía móvil en el África subsahariana, donde Celtel concentra la mayor parte de su inversión, está permitiendo a la compañía alcanzar unos ritmos de crecimiento muy satisfactorios, que confiamos se mantengan en los próximos años.

Considerando el elevado descuento al que cotiza-



## EVOLUCIÓN EN BOLSA



• Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 1,34 M€ durante el año 2004.



ban sus acciones, durante la primera mitad del ejercicio la sociedad ha adquirido 511.386 acciones propias, por un importe de 12,1 M€. Estas compras elevan el saldo de autocartera, a 30 de junio, hasta el 1,12% del capital social.

En el apartado de las desinversiones, dentro de las operaciones habituales de gestión activa de la cartera, destaca la venta de un 0,52% de Havas por 7,2 M€, con un beneficio de 3,9 M€.

En cuanto a las sociedades no cotizadas, de especial relevancia ha sido la venta de Banco Urquijo en el mes de abril. Corporación Financiera Alba vendió a Kredietbank SA Luxemburgeoise el 10% de las acciones de Banco Urquijo que mantenía en su cartera por 39,4 M€, con una plusvalía de 15,7 M€.

Asimismo, Alba ha recibido el reembolso parcial de 8,7 M€ realizado por el fondo Princes Gate III tras la venta de United Pubs, una de sus participadas.

Por último, cabe destacar que en los primeros días de julio se ha completado la venta de la participación en Quavitae, anunciada el pasado 21 de junio. En la operación Alba ha vendido la totalidad de su participación, el 21,5%, a Mapfre, otro accionista de la sociedad, por 8,2 M€. En esta operación se ha obtenido una plusvalía de 3,4 M€.

La Junta General celebrada el pasado 25 de mayo acordó la amortización de 719.781 acciones en autocartera, con lo que se ha reducido el capital social a 66,8 millones de acciones. Asimismo, se aprobó el pago de un dividendo complementario equivalente al 6% del valor nominal de las acciones, 6 céntimos por acción, que se hizo efectivo el 9 de junio pasado.

En la página web [www.corporacionalba.es](http://www.corporacionalba.es) está disponible toda la información relativa a Gobierno Corporativo y Junta General de Accionistas,



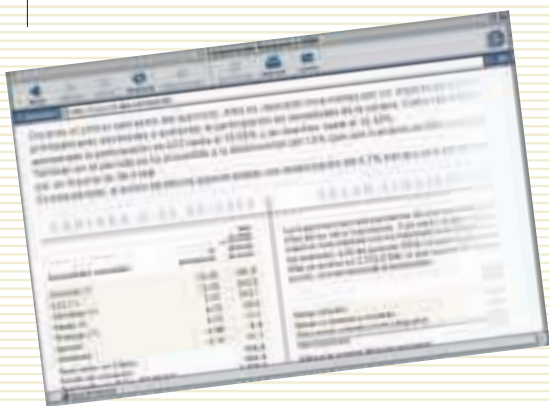
## ALBA EN INTERNET

### INFORMACIÓN PARA ACCIONISTAS, INVERSORES Y ANALISTAS

La información periódica trimestral y cualquier otra información relevante que Alba de a conocer se seguirá remitiendo, en el momento de su publicación, por correo electrónico.

Si no recibe esta información y está interesado en ella, por favor regístrese en la página de Alba en Internet ([www.corporacionalba.es](http://www.corporacionalba.es)) o envíenos un email a la dirección [alba@corporacionalba.es](mailto:alba@corporacionalba.es) con la instrucción: "Recibir información trimestral por email".

En caso de estar interesado en la información y no disponer del equipo necesario, envíe una comunicación a Alba, a la dirección de correo ordinario Castelló 77, 5º, 28006 Madrid, o indíquelo llamando al teléfono de atención al accionista (91 436 37 10) y recibirá la información en formato impreso, en los diez días posteriores a la comunicación pública oficial.



La página de Alba en Internet ([www.corporacionalba.es](http://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 en el primer semestre del ejercicio ha alcanzado 85,1 M€, un 65,9% más que los 51,3 M€ del primer semestre de 2003. Este crecimiento se debe fundamentalmente a la buena evolución de los resultados consolidados de participadas y a la realización de plusvalías en las operaciones de desinversión antes comentadas. Debido al carácter no recurrente de esta última partida, el crecimiento no es extrapolable al ejercicio completo. Por su parte, el beneficio neto por acción ascendió a 1,29€, un 81,7% más que los 0,71€ del ejercicio anterior.

Los Beneficios de sociedades participadas consolidados por puesta en equivalencia ascendieron a 77,6 M€, un 32,6% más que en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento de esta partida se debe a la buena evolución de las sociedades de la cartera respecto al pasado ejercicio, así como al aumento de participación en ACS y Acerinox comentado en el apartado anterior.

Los Resultados de la cartera de valores, partida que recoge las plusvalías o minusvalías obtenidas en la desinversión de valores de la cartera, han alcanzado 21,8 M€, gracias a las plusvalías obtenidas en la venta del 10% de Banco Urquijo, del 0,52% de Havas y al reembolso parcial de Princes Gate III. La evolución de esta partida es irregular, porque depende de las oportunidades de desinversión que se presentan en cada periodo.

Los Ingresos por Arrendamientos procedentes de la cartera inmobiliaria alcanzaron los 5,8 M€, cifra similar a los 5,9 M€ del ejercicio anterior.

El aumento de los Gastos financieros netos es resultado del mayor endeudamiento que registra la compañía por las inversiones realizadas en el periodo. La deuda neta ha pasado de 225,7 M€ en diciembre de 2003 a 360,3 M€ en junio de 2004, y representa el 14% del valor liquidativo del activo de la sociedad. El proceso inversor del periodo también ha tenido como consecuencia el aumento del Fondo de Comercio hasta 263,4 M€ y de su amortización, hasta 7,3 M€.

	Millones de euros	
	30-06-04	30-06-03
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	77,6	58,5
Ingresos por arrendamientos	5,8	5,9
Resultado venta de inmuebles y otros	0,1	2,5
Resultado de la cartera de valores	21,8	(0,5)
Resultados atípicos y provisiones	0,0	0,2
	105,3	66,6
Gastos generales	(5,9)	(6,4)
Resultados financieros (neto)	(1,9)	0,2
Amortizaciones	(2,4)	(2,5)
Amortización fondo de comercio	(7,3)	(4,1)
Impuesto de sociedades	(2,7)	(2,5)
	(20,2)	(15,3)
Minoritarios	0,0	0,0
Beneficio neto	85,1	51,3

## BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos provisionales) (1)

Activo	Millones de euros	
	30-06-04	31-12-03
<i>Inmuebles</i>	147,9	148,9
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	5,7	5,9
Inmovilizado material neto	153,6	154,8
<i>Cartera de valores cotizados</i>	796,6	660,5
<i>Cartera de valores no cotizados</i>	39,1	59,9
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	1,8	1,8
Inmovilizado financiero	837,5	722,2
Fondo de comercio	263,4	179,2
Deudores	47,2	48,0
Acciones propias en cartera	16,9	21,1
Tesorería neta e inversiones financieras temporales	1,6	3,5
Total activo	1.320,2	1.128,8

Pasivo	Millones de euros	
	30-06-04	31-12-03
<i>Capital social (2)</i>	66,8	67,5
<i>Reservas</i>	794,3	631,4
<i>Beneficios del ejercicio</i>	85,1	182,5
Recursos propios	946,2	881,4
Accionistas minoritarios	0,7	0,7
Provisiones	21,6	23,7
Acreeedores a largo plazo	2,0	2,0
Deuda bancaria	344,7	218,2
Acreeedores a corto plazo	5,0	2,8
Total pasivo	1.320,2	1.128,8

(1) Ejercicio 2003 auditado y antes de la distribución de beneficios. (2) El capital social está formado por 66.800.000 acciones de 1 € de nominal cada una