

SEGUNDO SEMESTRE 2003



En el ejercicio 2003, Alba ha dirigido una doble oferta a sus accionistas, por una parte de adquisición de un 7% de su capital social con una prima respecto a su cotización y por otra de venta de acciones de Vodafone con un descuento. Asimismo, se han realizado inversiones por un importe de 238 M€, ampliando la participación en grupos de primer nivel en los que ya está presente, como ACS, Acerinox o Carrefour. En 2003 la acción de Alba se revalorizó un 32% frente a la del 28% alcanzada por el Ibex 35.

CARTERA A 31-12-2003

Sociedades cotizadas	%	Valor
		en libros
	participación	Millones de euros
Acerinox (*)	6,56	110,8
ACS (*)	13,32	252,9
Carrefour (*)	3,35	258,2
Havas (*)	4,26	32,2
Prosegur (*)	5,24	12,2
Spirent	0,67	5,2
Vodafone	0,13	23,7
Total valor en Libros		695,2
Fondo de comercio		180,6
Total valor en Bolsa (31-12-03)		2.089,2
Plusvalía latente		1.213,4

Sociedades no cotizadas	%	Valor
		en libros
	participación	Millones de euros
Banco Urquijo	10,0	23,7
Celtel (antes MSI)	2,4	16,4
Palio	17,0	2,8
Princes Gate	n.a.	6,4
Quavitae (*)	20,0	3,0
Unipsa (*)	82,6	3,5
Xfera	11,0	0,0
Otros	n.a.	3,9
Total valor en Libros		59,7
Inmuebles arrendados		148,8

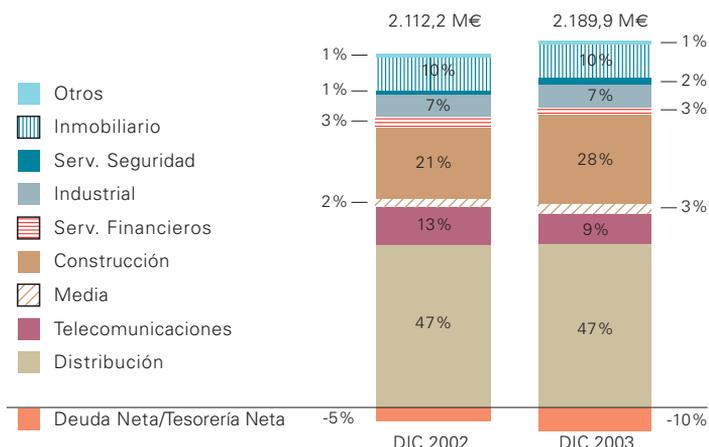
(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

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 2003, el valor liquidativo de Alba se estima en 2.189,9 M€, lo que supone 32,90 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros
Valores cotizados	2.089,2
Valores no cotizados e inmuebles	326,4
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(225,7)
Valor liquidativo	2.189,9
Millones de acciones (deducida autocartera)	66,56
Valor liquidativo/acción	32,90 €

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO



OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Entre las operaciones llevadas a cabo por Alba durante el ejercicio destacan la oferta para la adquisición del 7% del capital social de Alba (OPA) y la venta a los accionistas de Alba de acciones de Vodafone, ambas en condiciones favorables. Con estas dos operaciones Alba ha ofrecido a sus accionistas una remuneración adicional al dividendo ordinario.

La OPA sobre el 7% del capital de Alba permitió a sus accionistas vender acciones a 24,47 € por acción, precio superior al de cotización en un 15%. La oferta fue aceptada por accionistas que eran titulares de 63,8 millones de acciones de Alba y dio lugar a la adquisición de 5,08 millones de acciones, que fueron posteriormente amortizadas.

Alba también ofreció a sus accionistas la posibilidad de comprar una acción de Vodafone por cada acción de Alba de que fueran titulares, a un precio un 15% inferior al de cotización. Como consecuencia de esta oferta, Alba vendió 72,048 millones de acciones de Vodafone a 1,0 £ por acción. La venta de acciones Vodafone se inscribe en la tradición de Alba de ofrecer a sus accionistas la posibilidad de adquirir títulos de las sociedades participadas en condiciones favorables, como se

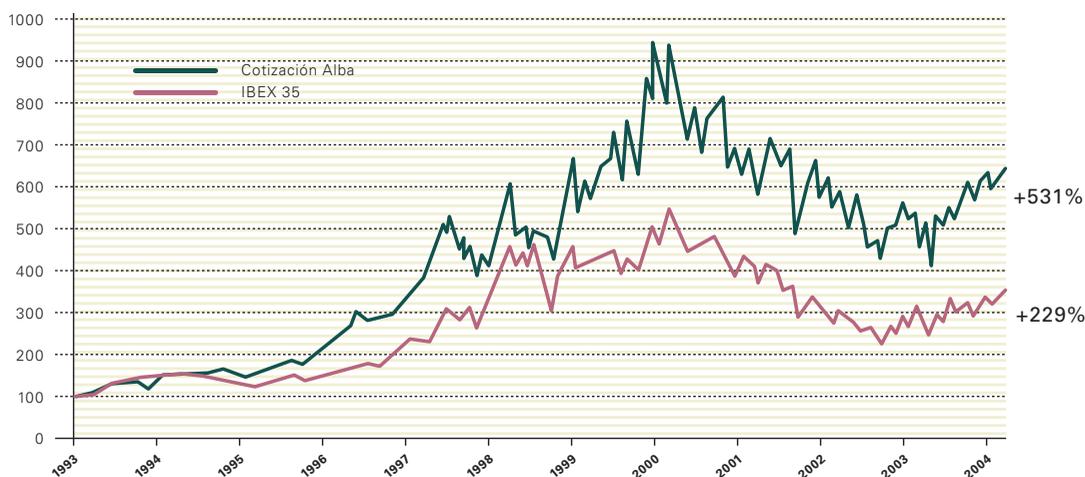
ha hecho anteriormente con acciones de otras sociedades de la cartera. Los accionistas que acudieron a la oferta de venta y han conservado las acciones acumulaban a cierre del ejercicio una ganancia del 37% respecto al precio al que las pudieron comprar.

Durante el ejercicio se han realizado inversiones por un importe total de 238,5 M€, de los que 142,4 M€, se destinaron a la adquisición de acciones propias. Alba invirtió 124,3 M€ en la compra de un 7% de autocartera en el contexto de la OPA y 18,1 M€ en la compra de 910.788 acciones propias en el mercado, aprovechando el elevado descuento al que cotizaban. Asimismo, en la Junta General celebrada el 22 de mayo se amortizaron 2.100.000 acciones en autocartera, un 2,81% del capital de Alba y, posteriormente, una vez adquiridas las acciones correspondientes a la OPA, se amortizó un 7% adicional.

Corporación Financiera Alba entiende que la compra y amortización de autocartera favorece a sus accionistas dado que incrementa tanto el valor liquidativo por acción como la cotización. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera equivalen al 1,42% del capital social de la compañía.



EVOLUCIÓN EN BOLSA



• Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 1,5 M€ durante el año 2003.

Carrefour 



Además de la inversión en autocartera, Alba ha aumentado su participación en sociedades en las que ya está presente. En concreto, se han destinado 52,5 M€ a la compra de acciones de ACS; 24,8 M€ a la de títulos de Carrefour; 5,8 M€ a Acerinox y 5,3 M€ para Vodafone. Todas ellas son empresas líderes en sectores atractivos y con potencial de crecimiento.

Las desinversiones del período ascendieron a 111,6 M€, siendo la más significativa la ya mencionada correspondiente a la venta de 72 millones de acciones de Vodafone a los propios accionistas de Alba por un importe de 102,4 M€.

En el área inmobiliaria, dentro del proceso normal de rotación de la cartera, Alba ha vendido un hotel en Mallorca por un importe de 6,3 M€ con una plusvalía de 2,6 M€. A 31 de diciembre de 2003 la cartera de inmuebles de Alba está compuesta por 104.000 metros cuadrados, principalmente en edificios de oficinas ubicados en puntos estratégicos en Madrid y Barcelona, con un valor de mercado estimado internamente en unos 230 M€.

En relación con las operaciones realizadas por las sociedades participadas destaca la fusión de ACS

con Dragados concluida a principios de diciembre. Esta operación ha dado lugar a la empresa líder en España en los sectores de construcción y servicios. La nueva ACS, sociedad de la que Alba es el principal accionista, tiene una capitalización superior a 4.800 M€ y una cifra de negocio de 10.800 M€, que le otorgan dimensión suficiente para acometer los proyectos de mayor envergadura.

La Junta General de Accionistas de Alba del pasado 22 de mayo, aprobó la modificación de los Estatutos de la compañía introduciendo la regulación del Comité de Auditoría y el establecimiento del Reglamento de la Junta General. De forma simultánea, el Consejo ha actualizado su Reglamento, con la creación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y el Reglamento Interno de Conducta para adaptarlos a la Ley Financiera y a las recomendaciones del Informe Aldama sobre Buen Gobierno, que quedan satisfactoriamente incorporadas.

En la página web **www.corporacionalba.es** está disponible toda la información relativa a Gobierno Corporativo y Junta General de Accionistas, ya adaptadas a las exigencias de la Orden ECO/3722/2003.

ALBA EN INTERNET

NUEVA BASE DE INFORMACIÓN ELECTRÓNICA PARA ACCIONISTAS, INVERSORES Y ANALISTAS



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.

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

Si está interesado en continuar recibiendo esta información, por favor regístrese en la página de Alba en Internet (www.corporacionalba.es) o envíenos un email a la dirección 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 seguirá recibiendo la información en formato impreso, en los diez días posteriores a la comunicación pública oficial.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos provisionales)

El beneficio neto por acción de Alba correspondiente al ejercicio 2003 ascendió a 2,75€ frente a los 2,44€ del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 12,7%. Por su parte, el beneficio neto consolidado ha sido de 182,8 M€, frente a los 177,0 M€ del mismo periodo del año anterior. La mejor evolución del beneficio neto por acción es fruto de la política de adquisición y amortización de autocartera.

Los Resultados de la cartera de valores, partida no regular, aportan 83,4 M€, con un ligero incremento respecto a 2002. Por su parte, los Beneficios netos participados por puesta en equivalencia ascienden a 87,7 M€ frente a los 103,8 M€ del ejercicio anterior. La evolución de esta partida es debida fundamentalmente al impacto en resultados de los gastos de reestructuración de Havas, a los gastos de fusión de ACS-Dragados y al momento bajo de ciclo en Acerinox, hechos todos ellos de naturaleza extraordinaria que no han podido ser compensados por la buena evolución de los resultados de Carrefour, Prosegur y el resto de sociedades de la cartera.

Los ingresos de 49,5 M€ contabilizados en 2003 en la partida Resultados Atípicos y Provisiones corresponden a la aplicación de provisiones que fueron dotadas a lo largo de 2001 para cubrir los riesgos derivados de la inestabilidad de los mercados y otros pasivos de carácter contingente. La incipiente recuperación económica en EEUU y la positiva marcha de la economía española, unidos a la evolución del IBEX 35, permiten asumir que estos riesgos no llegarán a materializarse.

Hay que destacar también el crecimiento del gasto por Impuesto de Sociedades, que ascendió en 2003 a 25,1 M€. El impuesto contabilizado en 2003 corresponde esencialmente a las plusvalías realizadas por Alba en la operación de venta de acciones de Vodafone a sus accionistas.

	Millones de euros	
	31-12-02	31-12-03
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	103,8	87,7
Ingresos por arrendamientos	12,0	11,4
Resultado venta de inmuebles y otros	1,2	2,5
Resultado de la cartera de valores	81,5	83,4
Resultados atípicos y provisiones	29,1	49,5
	227,6	234,5
Gastos generales	(11,1)	(11,2)
Resultados financieros (neto)	2,0	(0,3)
Amortizaciones	(5,0)	(4,9)
Amortización fondo de comercio	(10,0)	(10,2)
Amortización extraordinaria de fondo de comercio	(24,0)	0,0
Impuesto de sociedades	(2,6)	(25,1)
	(50,7)	(51,7)
Minoritarios	0,1	0,0
Beneficio neto	177,0	182,8

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos provisionales) (1)

Activo	Millones de euros	
	31-12-02	31-12-03
<i>Inmuebles</i>	155,2	148,8
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	6,5	5,9
Inmovilizado material neto	161,7	154,7
<i>Cartera de valores cotizados</i>	634,9	695,2
<i>Cartera de valores sin cotizar</i>	94,2	59,7
<i>Provisiones de cartera y otras inversiones financieras</i>	(24,1)	1,8
Inmovilizado financiero	705,0	756,7
Fondo de comercio	126,9	180,6
Deudores	77,7	48,2
Acciones propias en cartera	44,1	21,1
Tesorería neta e inversiones financieras temporales	2,4	3,3
Total activo	1.117,8	1.164,6

Pasivo	Millones de euros	
	31-12-02	31-12-03
<i>Capital social (2)</i>	74,7	67,5
<i>Reservas</i>	660,0	667,0
<i>Beneficios del ejercicio</i>	177,0	182,8
Recursos propios	911,7	917,3
Accionistas minoritarios	0,7	0,7
Provisiones	74,6	23,7
Acreedores a largo plazo	2,0	2,1
Deuda neta	103,1	218,1
Acreedores a corto plazo	25,7	2,7
Total pasivo	1.117,8	1.164,6

(1) Ejercicio 2002 auditado y antes de la distribución de beneficios. (2) El capital social está formado por 67519.781 acciones de 1 € de nominal cada una