



## PRIMER SEMESTRE 2003

Durante el primer semestre de 2003 Alba realizó inversiones por importe de 58 M€, incrementando su participación en ACS y Havas hasta el 24,2% y el 4,9% respectivamente y adquiriendo un 0,9% de autocartera. Además, ha dirigido a sus accionistas una doble oferta de adquisición del 7% de sus propias acciones y de venta de acciones Vodafone, ambas en condiciones favorables. Durante el semestre, la acción de Alba se ha revalorizado un 25% frente al 14% de subida registrada por el Ibex.

### CARTERA A 30-6-2003

Sociedades cotizadas	% participación	Valor en libros
		Millones de euros
Acerinox (*)	6,33	105,9
ACS (*)	24,18	260,3
Carrefour (*)	3,27	226,8
Havas (*)	4,86	56,0
Prosegur (*)	5,23	11,5
Spirent	0,68	2,4
Vodafone	0,23	36,1
<b>Total valor en Libros</b>		<b>699,0</b>
<b>Fondo de comercio</b>		<b>142,4</b>
<b>Total valor en Bolsa (30-6-03)</b>		<b>2.077,0</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>1.235,6</b>

Sociedades no cotizadas	% participación	Valor en libros
		Millones de euros
Banco Urquijo	10,0	23,7
MSI (Mobile Systems International)	2,7	16,1
Palio	17,0	3,5
Princes Gate	n. a.	6,4
Quavitae (*)	20,0	3,4
Unipsa (*)	82,6	2,4
Xfera	7,1	32,8
Otros	n. a.	4,5
<b>Total valor en Libros</b>		<b>92,8</b>
<b>Inmuebles arrendados</b>		<b>150,1</b>

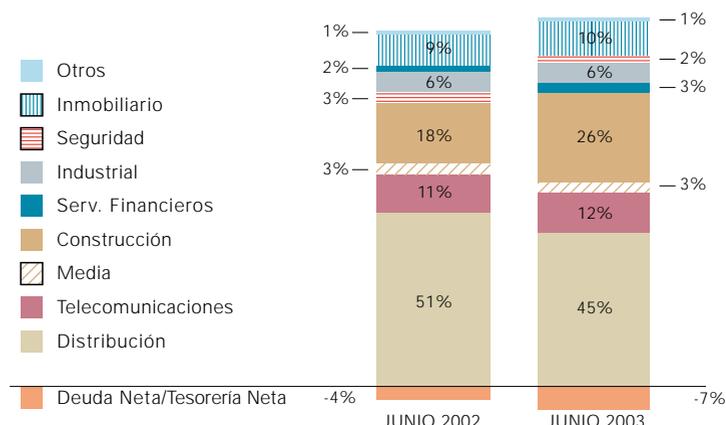
(\*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

### 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 2003 el valor liquidativo de Alba (antes de impuestos) se estima en 2.234,5 M€, lo que supone 31,08 € por acción una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros
Valores cotizados	2.077,0
Valores no cotizados e inmuebles	324,5
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(167,0)
<b>Valor liquidativo</b>	<b>2.234,5</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	71,89
<b>Valor liquidativo/acción</b>	<b>31,08 €</b>

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO





## NOTICIAS MÁS SIGNIFICATIVAS



Entre las operaciones llevadas a cabo por Alba durante este semestre, destaca la doble oferta a sus accionistas de adquisición del 7% del capital social de Alba (OPA) y venta de acciones Vodafone, ambas en condiciones favorables. El precio al que los accionistas de la compañía han podido vender parte de sus acciones ha sido establecido en 24,47 € por acción y el precio al que han podido adquirir al menos una acción Vodafone por cada acción de Alba de la que eran titulares se fijó en 1,00 £ por acción. Con estas dos operaciones Alba ha ofrecido una remuneración adicional a sus accionistas.

La secuencia temporal con que se ha planteado esta doble opción ha permitido a los accionistas que vendan acciones Alba en la OPA disponer de la tesorería necesaria para comprar las acciones Vodafone en la oferta de venta.

La oferta de venta de acciones Vodafone se inscribe en la tradición de Alba de ofrecer a sus ac-

cionistas 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.

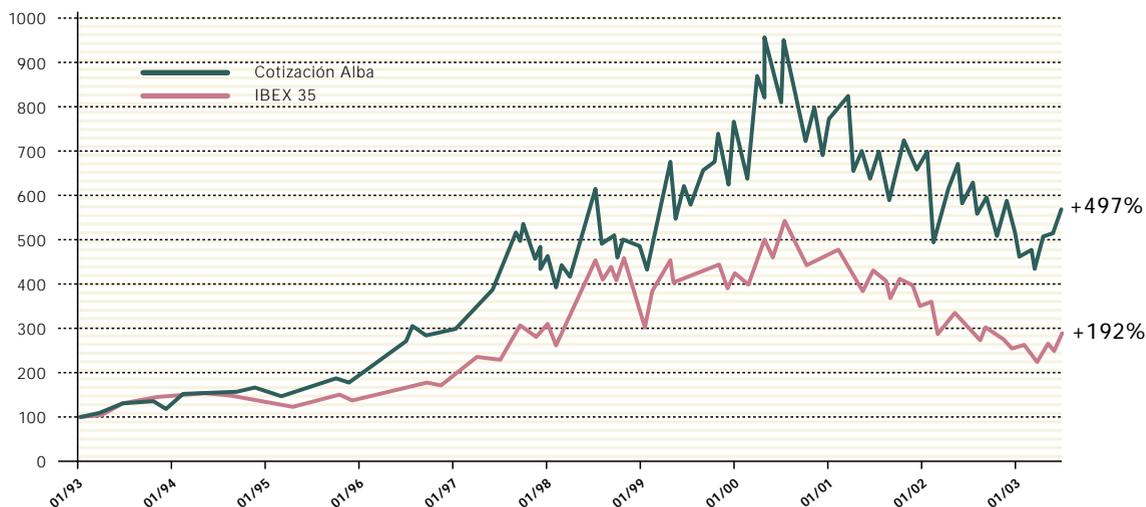
Dentro del proceso habitual de inversiones y desinversiones, Alba incrementó su participación en ACS hasta el 24,18% y en Havas hasta el 4,86%, con una inversión de 41,1 y 4,5 millones de euros respectivamente.

Dado el descuento al que cotizan las acciones de la sociedad, se han adquirido durante el semestre acciones propias representativas del 0,91% del capital por importe de 12,4 M€. En la Junta de accionistas del pasado 22 de mayo se aprobó una reducción del 2,81% del capital social mediante amortización de acciones propias.

En el área inmobiliaria, Alba ha vendido un hotel en Mallorca por un importe de 6,3 M€ con una



## EVOLUCIÓN EN BOLSA





IIAVAS

plusvalía de 2,6 M€. A 30 de junio de 2003 la cartera de inmuebles de Alba está compuesta por 100.000 metros cuadrados, principalmente de oficinas en Madrid y Barcelona, con una tasa de ocupación del 96%. Esta cartera, con un valor de mercado estimado internamente en 230 M€, se considera que generará ingresos netos por alquileres superiores a los 12,5 M€ en 2003.

En relación con las operaciones realizadas por las sociedades participadas durante el semestre, destaca la adquisición por ACS de un 10% adicional de Dragados a través de una Oferta Pública de Adquisición. Posteriormente ambas compañías han comunicado a la CNMV el comienzo del proceso de fusión, con una ecuación de canje de 33 acciones de ACS por cada 68 acciones de Dragados.

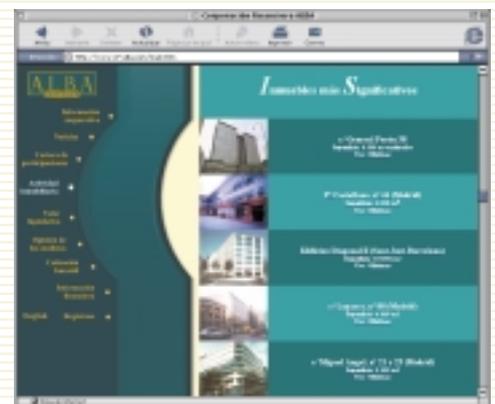
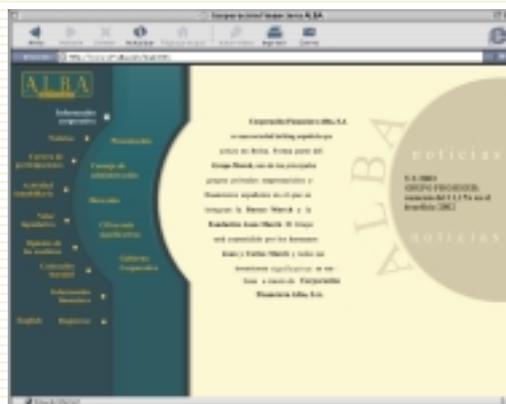
Asimismo, Prosegur ha alcanzado un acuerdo para la compra de SEEI, empresa de seguridad francesa, por un importe de 5 M€. La adquisición de

esta compañía, que tiene una facturación de 25 M€, consolida a Prosegur como tercera compañía de seguridad en Francia.

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 de un Reglamento de la Junta General. De forma simultánea, el Consejo ha actualizado el Reglamento del Consejo, creándose una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y el Código Interno de Conducta para adaptarlos a la Ley Financiera y a las recomendaciones del Informe Aldama.

La Junta aprobó también el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2002, de 0,06 € por acción que se ha hecho efectivo el día 9 de junio. Dicho dividendo, junto al distribuido a cuenta, totaliza un dividendo con cargo al mencionado ejercicio de 0,12 € por acción.

## ALBA EN INTERNET



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 no auditados)

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer semestre de 2003 ha sido de 51,3 M€, frente a los 144,4 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.

Este descenso en los resultados se debe a que no se han producido desinversiones en el periodo, por lo que los *Resultados de la cartera de valores* durante los seis primeros meses del presente ejercicio son nulos frente a un resultado en el ejercicio anterior de 97,6 M€. Hay que destacar el carácter no recurrente de esta partida. En la segunda parte del año, como consecuencia de las plusvalías generadas en la oferta de acciones Vodafone, que se estiman en 86 M€ antes de impuestos, esta partida de la cuenta de resultados se situará en niveles análogos a los del ejercicio anterior.

Debe destacarse la positiva evolución de los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia*, que alcanzaron los 58,5 M€ frente a los 54,7 M€ del primer semestre de 2002, lo que representa un crecimiento del 6,9%, reflejo de la positiva evolución de los resultados de las sociedades participadas.

Los *Ingresos por Arrendamientos* procedentes de la cartera inmobiliaria ascendieron a 5,9 M€ con un descenso del 6,3% sobre el año anterior como consecuencia de la ya comentada venta del hotel en Mallorca. La entrada en explotación de inmuebles adquiridos en el pasado ejercicio hace prever que los ingresos a cierre de 2003 sean superiores a los obtenidos en el año anterior.

	Millones de euros	
	30-06-02	30-06-03
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	54,7	58,5
Ingresos por arrendamientos	6,3	5,9
Resultado venta de inmuebles y otros	0,0	2,5
Resultado de la cartera de valores	97,6	(0,5)
Resultados atípicos y provisiones	(0,1)	0,2
	<b>158,4</b>	<b>66,6</b>
Gastos generales	(6,0)	(6,4)
Resultados financieros (neto)	1,0	0,2
Amortizaciones	(2,5)	(2,5)
Amortización fondo de comercio	(3,9)	(4,1)
Impuesto de sociedades	(2,8)	(2,5)
	<b>(14,2)</b>	<b>(15,3)</b>
Minoritarios	0,1	0,0
<b>Beneficio neto</b>	<b>144,4</b>	<b>51,3</b>

## BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos 2003 no auditados)

Activo	Millones de euros	
	31-12-02	30-06-03
<i>Inmuebles</i>	155,2	150,1
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	6,5	6,3
Inmovilizado material neto	161,7	156,4
<i>Cartera de valores cotizados</i>	634,9	699,0
<i>Cartera de valores sin cotizar</i>	94,2	92,8
<i>Provisiones de cartera y otras inversiones financieras</i>	(24,1)	(24,9)
Inmovilizado financiero	705,0	766,9
Fondo de comercio	126,9	144,9
Deudores	77,8	76,1
Acciones propias en cartera	44,1	15,8
Tesorería neta e inversiones financieras temporales	1,6	0,4
<b>Total activo</b>	<b>1.117,1</b>	<b>1.160,5</b>

Pasivo	Millones de euros	
	31-12-02	30-06-03
<i>Capital social</i>	74,7	72,6
<i>Reservas</i>	660,0	794,4
<i>Beneficios del ejercicio</i>	177,0	51,3
Recursos propios	911,7	918,2
Accionistas minoritarios	0,7	0,7
Provisiones	74,6	72,7
Reserva negativa de consolidación	0,0	2,5
Acreedores a largo plazo	2,0	2,2
Deuda bancaria	102,4	133,6
Acreedores a corto plazo	25,7	30,6
<b>Total pasivo</b>	<b>1.117,1</b>	<b>1.160,5</b>