



SEGUNDO SEMESTRE 2004

• Durante el ejercicio 2004 Alba ha realizado inversiones por importe de 220,6 M€, destacando los aumentos de participación en ACS y Acerinox, sociedades en las que la inversión ha sido de 98,4 M€ y 95,9 M€ respectivamente. • El beneficio consolidado neto de impuestos ha sido de 225,9 M€, lo que supone un incremento del 23,8% sobre el año anterior. El beneficio por acción ha aumentado en un 24,8%.

CARTERA A 31-12-2004

Sociedades cotizadas	% participación	Valor en libros
		Millones de euros
Acerinox (*)	10,40	197,3
ACS (*)	15,54	334,9
Carrefour (*)	3,34	278,8
Havas	0,63	5,5
Prosegur (*)	5,23	12,2
Spirent	0,68	6,3
Vodafone	0,07	10,9
Total valor en Libros		845,9
Fondo de comercio		260,0
Total valor en Bolsa (31-12-04)		2.244,6
Plusvalía latente		1.138,7

Sociedades no cotizadas	% participación	Valor en libros
		Millones de euros
Celstel	3,3	26,5
Palio	17,0	1,8
Princes Gate	n.a.	1,6
Unipsa (*)	82,6	3,7
Xfera	11,3	0,0
Otros	n.a.	3,1
Total valor en Libros		36,7
Inmuebles arrendados		146,7

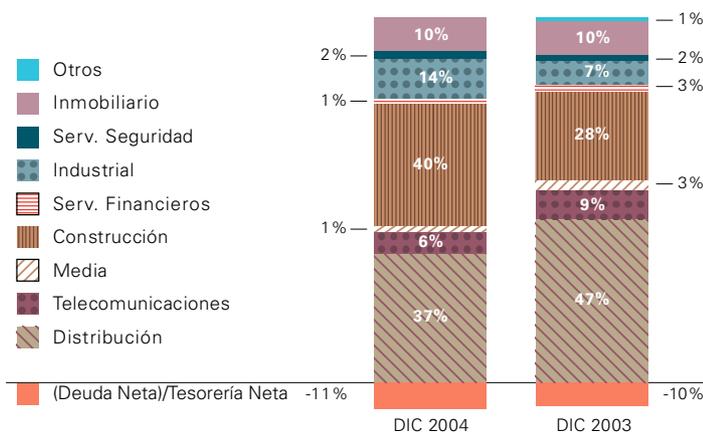
(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

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 31 de diciembre de 2004, el valor liquidativo de Alba se estima en 2.292,9 M€, lo que supone 34,74 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros
Valores cotizados	2.244,6
Valores no cotizados e inmuebles	301,9
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(253,6)
Valor liquidativo	2.292,9
Millones de acciones (deducida autocartera)	66,01
Valor liquidativo/acción	34,74 €

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO



Destaca el aumento de peso de los sectores de Construcción, que pasa del 28% al 40%, y del Industrial, que pasa del 7% al 14%, como consecuencia del aumento de la inversión y de la positiva evolución de la cotización de las acciones de ACS y Acerinox.



OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS



- Durante el ejercicio 2004 y a la vista de las buenas perspectivas de ACS y Acerinox, Corporación Financiera Alba ha aumentado la participación en estas dos sociedades, con una inversión de 98,4 M€ y 95,9 M€ respectivamente.



- La participación en Acerinox se ha situado en el 10,4% del capital de la sociedad. Acerinox es uno de los principales productores de acero inoxidable en el mundo, sector que crece a una tasa anual media del 6%. Obtiene los ratios de rentabilidad más elevados de esta industria. Su presencia industrial en Europa, América y Sudáfrica le facilitan el acceso a los principales mercados del mundo. El peso de Acerinox en el valor liquidativo de Alba se sitúa en el 14%.

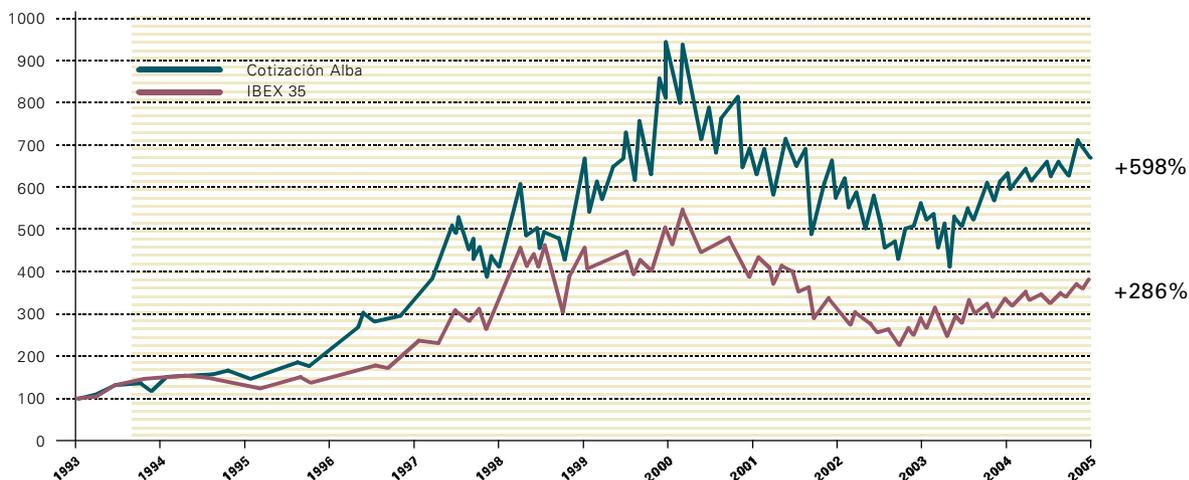
- Por otra parte, la inversión de Alba en ACS ha aumentado hasta el 15,5% del capital. El proceso de fusión con Dragados se ha realizado a un ritmo superior al previsto inicialmente y con mayores sinergias. La evolución de las principales magnitudes de ACS está siendo muy satisfactoria

permitiéndole mantener una sólida posición de liderazgo en el mercado español de construcción y servicios. La inversión realizada, junto con la buena evolución de la cotización de sus acciones, han elevado el peso de ACS en la cartera de Alba hasta el 40%, situándose como la principal inversión de la compañía.

- Alba ha aumentado su inversión en Celtel con la compra de un 1,04% adicional por 8,5 M€. Celtel opera licencias de telefonía móvil GSM en África y controla operadores en 13 países. La sociedad está preparando su salida a bolsa y previsiblemente empezará a cotizar en Londres en la primera mitad de 2005.

- En diciembre de 2004 la sociedad GEA, formada por Alba y otros accionistas, lanzó una Oferta Pública de Adquisición por el 100% de Aldeasa a 29 € por acción, precio que suponía valorar la compañía en 609 M€. Según está previsto en el folleto presentado ante la CNMV, la operación se financia en un 65% con deuda y en un 35% restante con recursos aportados por el

EVOLUCIÓN EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 1,33 M€ durante el año 2004.

- En el año 2004 la acción de Alba se revalorizó un 11% al pasar de 23,2€ a 25,7€ por acción.





consorcio oferente, correspondiendo a Alba una inversión de 70 M€. Con posterioridad a la aprobación de la oferta, se han presentado dos ofertas competidoras. En el momento de prepararse esta información está pendiente de aprobación la última de ellas.

- A principios de 2005 Carrefour, por iniciativa de sus accionistas de referencia, entre los que se encuentra Alba, ha procedido a remodelar su estructura de gestión y su equipo directivo. La compañía pasará a estar gestionada por un Directorio integrado por los principales ejecutivos del Grupo y por un Comité de Seguimiento compuesto por representantes de los principales accionistas de la compañía y consejeros independientes.



Se ha perseguido con estos cambios rejuvenecer el equipo de la compañía, dando paso al máximo nivel de gestión a ejecutivos internos con probado éxito en sus anteriores labores desarrolladas dentro del grupo. Se consigue además una gestión más colegiada que se adapta mejor a una empresa del tamaño y las complejidades de Carrefour.

Las prioridades del nuevo equipo gestor serán continuar ganando competitividad en precio y cuota de mercado en los hipermercados de Francia, así como llevar a cabo el plan de desinversiones en actividades no rentables o no estratégicas comunicado en septiembre de 2004.

- En cuanto a las principales desinversiones del ejercicio, cabe destacar que el proceso de venta de la participación en Vodafone - que comenzó en 2003 con la oferta a los accionistas de Alba de la posibilidad de comprar un 0,11% de esa sociedad a un precio un 15% inferior a su cotización - ha continuado durante el ejercicio 2004. En este año se ha vendido un 0,06% adicional por 77,9 M€ con una plusvalía de 63,5 M€, situándose la participación en el 0,07%.

También se ha reducido la participación en Havas, la agencia de publicidad francesa en la que Alba participa desde el canje de su participación en Media Planning. La participación en Havas ha pasado del 4,24% a principios del ejercicio al 0,63% en diciembre, en parte por la venta de 10,5 millones de acciones y en parte por la dilución producida al no acudir a la ampliación de capital de 406 M€ llevada a cabo por Havas. El importe de esta desinversión ha sido de 43,6 M€ con una plusvalía de 24,5 M€.

Alba ha vendido la última participación del 10% que mantenía en Banco Urquijo a KBL, propietario del 90% restante, por 39,4 M€, así como la participación del 21,53% en Quavitae, sociedad dedicada a la gestión de residencias para la tercera edad, por 8,2 M€. Las plusvalías obtenidas en estas dos desinversiones ha sido de 15,7 M€ y 2,7 M€, respectivamente.

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 2004 provisionales)

El beneficio neto obtenido por Alba en el último ejercicio ha sido de 225,9 M€, superior al del año anterior en un 23,8%. El beneficio neto por acción ascendió a 3,42€, un 24,8% más que en el año anterior. La mejor evolución del beneficio por acción que la del beneficio neto es fruto de la política de adquisición y amortización de autocartera.

Los beneficios netos participados por puesta en equivalencia, principal partida recurrente de la cuenta de resultados, han crecido un 85,6% hasta los 162,4 M€, debido principalmente a la buena evolución de los resultados de las sociedades de la cartera y al aumento de participación en ACS y Acerinox.

Los Resultados de la Cartera de Valores, partida no regular que refleja las plusvalías obtenidas por Alba en la venta de sus participadas durante el ejercicio, creció un 27,0% hasta 105,7 M€. La principal aportación a esta cuenta procede de la venta de acciones Vodafone, que ha generado una plusvalía de 63,5 M€. La venta de acciones de Havas añade otros 24,5 M€ a la cuenta de resultados y la desinversión en Banco Urquijo y Quavita otros 15,7 M€ y 2,7 M€ respectivamente.

	Millones de euros	
	31-12-04	31-12-03
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	162,4	87,5
Ingresos por arrendamientos	11,5	11,4
Resultado venta de inmuebles y otros	0,0	2,5
Resultado de la cartera de valores	105,7	83,3
Resultados atípicos y provisiones	0,0	49,5
	279,6	234,2
Gastos generales	(11,4)	(11,2)
Resultados financieros (neto)	(3,1)	(0,3)
Amortizaciones	(4,9)	(4,9)
Amortización fondo de comercio	(14,9)	(10,2)
Impuesto de sociedades	(19,4)	(25,1)
	(53,7)	(51,7)
Beneficio neto	225,9	182,5
Beneficio por acción (€)	3,42	2,74

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos 2004 provisionales)

Activo	Millones de euros	
	31-12-04	31-12-03
<i>Inmuebles</i>	146,7	148,9
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	5,6	5,9
Inmovilizado material neto	152,3	154,8
<i>Cartera de valores cotizados</i>	845,9	660,5
<i>Cartera de valores no cotizados</i>	36,7	59,9
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	1,7	1,8
Inmovilizado financiero	884,3	722,2
Fondo de comercio	260,0	179,2
Deudores	27,9	48,0
Acciones propias en cartera	18,0	21,1
Tesorería neta e inversiones financieras temporales	3,1	3,5
Total activo	1.345,6	1.128,8

Pasivo	Millones de euros	
	31-12-04	31-12-03
<i>Capital social (1)</i>	66,8	67,5
<i>Reservas</i>	791,8	631,4
<i>Beneficios del ejercicio</i>	225,9	182,5
Recursos propios	1.084,5	881,4
Accionistas minoritarios	0,0	0,7
Provisiones	22,4	23,7
Acreeedores a largo plazo	2,1	2,0
Deuda bancaria	231,0	218,2
Acreeedores a corto plazo	5,6	2,8
Total pasivo	1.345,6	1.128,8

(1) El capital social está formado por 66.800.000 acciones de 1 € de nominal cada una