



PRIMER SEMESTRE 2001

Durante el primer semestre del año 2001, Alba ha ultimado la operación de entrada en el capital de la sociedad Havas Advertising, cuarto grupo mundial de comunicación y publicidad. Esta nueva participación accionarial, unida a su significativa presencia en el sector de distribución a través de Carrefour y la más reciente en el operador de telefonía móvil Vodafone, sitúan a Alba en el capital de tres sociedades europeas de primer nivel, que figuran entre los líderes de cada uno de sus sectores, con dimensión internacional y proyección de futuro.

CARTERA A 30-06-2001

Sociedades cotizadas	% participación	Valor en Libros	
		Millones de euros	Millones de pta.
ACS (*)	23,48	208	34.645
Carrefour (*)	3,41	280	46.621
Havas Advertising (*)	4,00	64	10.663
Sogecable (*)	6,95	24	4.020
Vodafone	0,23	28	4.689
Total valor en Libros		605	100.638
Total valor en Bolsa (30-06-01)		2.734	454.942
Plusvalía latente		2.129	354.304

Sociedades no cotizadas	% participación	Valor en Libros	
		Millones de euros	Millones de pta.
Banco Urquijo (*)	10,0	15	2.435
Batmap	15,2	4	616
MSI (Mobile Systems Int.)	3,0	16	2.739
Palio	17,0	7	1.232
Princes Gate	n. a.	5	834
Quavitae (*)	20,0	3	547
Unipsa (*)	82,6	4	598
Xfera	7,1	33	5.557
Otros	n. a.	7	1.167
Total valor en Libros		95	15.725
Inmuebles		133	22.157

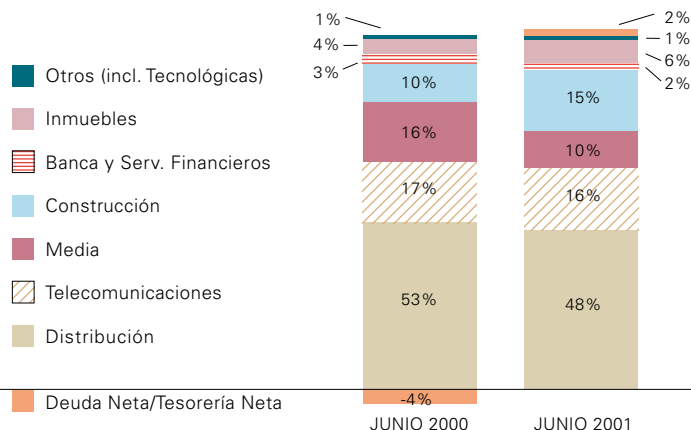
(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

VALOR LIQUIDATIVO

La magnitud más representativa de una sociedad holding como Alba es su valor liquidativo. Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, a 30 de junio de 2001, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos se estima en 526.935 M Pta. (3.167 M€), lo que supone 41,22 euros por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros	Millones de pta.
Valores cotizados	2.734	454.942
Valores no cotizados e inmuebles	373	62.003
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	60	9.990
Valor liquidativo	3.167	526.935
Nº acciones (deducida autocartera)		76.826.830
Valor liquidativo/acción	41,22 €/ac.	6.859 Pta./ac.

EVOLUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO



OPERACIONES SIGNIFICATIVAS

Las principales operaciones realizadas por Alba durante el primer semestre de 2001 han sido las siguientes:

Como resultado del acuerdo alcanzado a principios del presente año por los accionistas españoles de Media Planning Group para canjear su participación conjunta del 55% en dicha sociedad por acciones de Havas Advertising, Alba adquirió el pasado 22 de mayo una participación del 3,6% en esta última entidad, y recibió 3.172 M Pta. (19,1 M€) en metálico. Posteriormente, durante el mes de junio, incrementó su participación hasta alcanzar el 4,0% de su capital. Tras estas operaciones, Alba se ha convertido en uno de los accionistas de referencia del cuarto grupo mundial de comunicación y publicidad y cuenta con un representante en su Consejo de Administración.

Con presencia en 75 países, Havas ofrece una completa línea de servicios, entre los que se incluyen publicidad, marketing directo, planificación y compra de medios, promoción de ventas, comunicación empresarial y relaciones públicas. Cuenta con más de 20.000 empleados en todo el mundo.

Alba ha incrementado su participación del 2,2% hasta el 3,0% en la compañía que presta servicios de telefonía móvil GSM en África, Mobile Systems International Cellular Investments (MSI), en el curso de un ampliación de capital recientemente realizada por dicha entidad. Tras esta operación la inversión total en

MSI asciende a 2.760 M Pta. (16,6 M€). MSI tiene en la actualidad licencias de telefonía móvil GSM en 13 países africanos e inversiones financieras en operadores de Egipto, Sudán, Tanzania y Hong Kong.

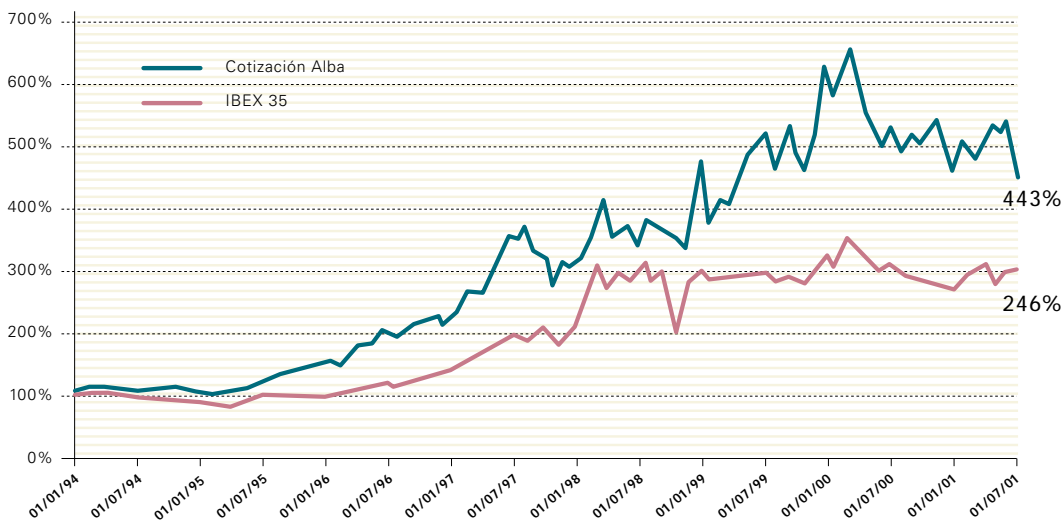
Alba vendió al grupo belga KBL, accionista mayoritario del Banco Urquijo, un 12,76% del capital de dicha entidad por importe de 10.480 M Pta (63,0 M€), lo que supone valorar la totalidad del banco en 82.000 M Pta (492,8 M€). Después de esta venta, la participación en Banco Urquijo es del 9,98%, sobre la que se han acordado recíprocos derechos de opción de venta y compra entre Alba y KBL que podrán ejercitarse durante los años 2004 a 2006.

En el marco de la gestión activa que Alba realiza sobre su cartera de sociedades cotizadas, durante el primer semestre, ha pasado de una participación del 23,85% en ACS a un 23,48%, en Carrefour de un 3,74% a un 3,41% y en Sogecable de un 11,33% a un 6,95%.

Por lo que se refiere a su cartera inmobiliaria, durante el primer semestre de este ejercicio, Alba vendió su participación (26,32%) en la sociedad Porto Pí propietaria de este centro comercial radicado en Palma de Mallorca por 1.500 M Pta. (9,0 M€). Asimismo, adquirió por 3.000 M Pta. (18,0 M€) un edificio de oficinas situado en el entorno de la urbanización de La Florida de Madrid que se encuentra totalmente alquilado y cuenta con una superficie de 11.600 metros cuadrados y 400 plazas de aparcamiento.



EVOLUCIÓN EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba forma parte del IBEX 35, con una ponderación en el mismo del 0,624%.
- El volumen medio diario de negociación durante el primer semestre de 2001 asciende a 897 millones de pesetas.

OPERACIONES SIGNIFICATIVAS

La Junta General de Accionistas de Alba del pasado 30 de mayo aprobó una reducción de capital por amortización de autocartera equivalente al 3,31% de su capital social, que tras dicha operación está representado por 77 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

La Junta aprobó también el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2000, de 0,06 € por acción que se ha hecho efectivo el día 11 de junio. Dicho dividendo, junto al distribuido a cuenta, totaliza un dividendo del mencionado ejercicio de 0,12 € por acción.



CUENTAS CONSOLIDADAS

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer semestre de 2001 ha sido de 18.152 M Pta. (109,1 M€), frente a los 5.200 M Pta (31,3 M€) del mismo periodo del año anterior.

Este incremento en el beneficio neto se debe, principalmente, a la evolución de la partida *Resultados de la cartera de valores* que, como consecuencia de las operaciones antes indicadas, alcanzaron los 33.711 M Pta. (202,6 M€), frente a los 7.729 M Pta. (46,4 M€) del mismo periodo del ejercicio anterior. Debe tenerse en cuenta que el importe de dicha partida se ha minorado en 8.000 M Pta. (48,1 M€), en concepto de dotación para la amortización de fondos de comercio que previsiblemente se generarán como consecuencia de la adquisición de acciones de sociedades de la cartera de Alba, realizadas en el marco de la gestión activa de dicha cartera. Esta dotación se ha registrado con abono a la cuenta de *Reserva negativa de consolidación* del Balance consolidado.

En relación con la partida *Resultados de la cartera de valores*, debe destacarse una vez más su carácter no regular dado que recoge las plusvalías derivadas de la gestión de la cartera que se realiza con criterios de optimización de su valor. Asimismo, de acuerdo con los criterios de prudencia contable seguidos por Alba, se ha amortizado en su totalidad el *Fondo de comercio* existente en su Balance, por importe de 19.710 M Pta. (118,5 M€).

Por su parte, los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* alcanzaron los 7.483 M Pta. (45,0M€) frente a los 6.676 M Pta. (40,1 M€) del primer semestre de 2000, lo que representa un crecimiento del 12%.

Los *Ingresos por arrendamientos* procedentes de su cartera inmobiliaria ascendieron a 835 M Pta. (5,0 M€), con un incremento del 27% respecto a junio de 2000.



OPINAN LOS ANALISTAS

• **UBS WARBURG: 11 de junio de 2001.**

Recomendación: Fuerte Compra.

Precio Objetivo: 30,0 €.

“Alba cotiza a un descuento del 37% sobre el valor liquidativo de los activos, que resulta injustificado, en comparación con la media histórica del 25%.”

• **MERRILL LYNCH: 5 de abril de 2001.**

Recomendación: Acumular; largo plazo: Comprar.

Precio Objetivo: 27,1 €.

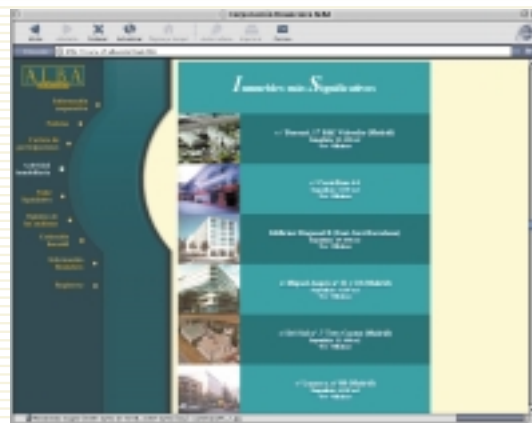
“Recomendamos Acumular las acciones de Corporación Financiera Alba, dado que el descuento del 41,3% respecto a su valor liquidativo parece excesivo.”

• **LINK SECURITIES: 7 de marzo de 2001.**

Recomendación: Acumular.

Precio Objetivo: 28,7 €.

“... A través de Alba se pueden aprovechar oportunidades de inversión inaccesibles para la mayoría de los accionistas. Estas inversiones tienen por lo general un gran potencial de crecimiento.”



RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos provisionales)



En relación con las principales partidas del Balance consolidado, debe destacarse la evolución de la *Deuda financiera neta* (préstamos bancarios menos cuentas financieras) que ha pasado de una posición neta de deuda de 29.555 M Pta. (177,6 M€) en diciembre de 2000 a una posición neta de tesorería de 13.911 M Pta. (83,6 M€), como consecuencia de las operaciones realizadas en relación con la cartera de valores ya comentadas.

Por su parte, el valor en libros de la *Cartera de valores sin cotizar* se ha reducido de 29.546 M Pta. (177,6 M€) en diciembre de 2000 a 15.725 M Pta. (94,5 M€) en junio de 2001. Esta reducción se ha producido por la menor participación en Banco Urquijo y por la reclasificación de la participación en Media Planning Group que, con el canje por acciones de Havas, ha pasado a estar incluida en el apartado de *Cartera de valores cotizados*.

Finalmente, la disminución en 10.696 M Pta. (64,3 M€) en la partida de *Reservas* es consecuencia de la amortización de autocartera equivalente al 3,31% del capital social acordada en la Junta General de Accionistas de Alba del pasado 30 de mayo, como antes se menciona.

	Millones de pesetas		Millones de euros	
	30-6-00	30-6-01	30-6-00	30-6-01
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	6.676	7.483	40,1	45,0
Ingresos por arrendamientos	659	835	4,0	5,0
Resultado venta inmuebles y otros	963	222	5,8	1,3
Resultados cartera de valores	7.729	33.711	46,4	202,6
Resultados atípicos y provisiones	(619)	(1.286)	(3,7)	(7,7)
	15.408	40.965	92,6	246,2
Gastos generales	(888)	(962)	(5,3)	(5,8)
Resultados financieros (neto)	(586)	(338)	(3,5)	(2,0)
Amortizaciones	(332)	(1.395)	(2,0)	(8,3)
Amortización fondo de comercio	(7.887)	(19.710)	(47,4)	(118,5)
Impuesto de sociedades	(516)	(430)	(3,1)	(2,6)
	(10.209)	(22.835)	(61,3)	(137,2)
Minoritarios	1	22		0,1
Beneficio neto	5.200	18.152	31,3	109,1

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos provisionales) (1)

Activo	Millones de pesetas		Millones de euros		Pasivo	Millones de pesetas		Millones de euros	
	31-12-00	30-6-01	31-12-00	30-6-01		31-12-00	30-6-01	31-12-00	30-6-01
<i>Inmuebles</i>	19.294	22.157	116,0	133,2	<i>Capital social (2)</i>	13.251	12.812	79,6	77,0
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	1.180	1.145	7,1	6,9	<i>Reservas</i>	117.659	106.963	707,1	642,9
Inmovilizado material neto	20.474	23.302	123,1	140,1	Beneficios del ejercicio (hasta 30-6-01)		18.152		109,1
<i>Cartera de valores cotizados</i>	96.437	100.638	579,5	604,8	Recursos propios	130.910	137.927	786,7	829,0
<i>Cartera de valores sin cotizar</i>	29.546	15.725	177,6	94,5	Accionistas minoritarios	163	160	1,0	1,0
Inmovilizado financiero	125.983	116.363	757,1	699,3	Reserva neg. consolidación	0	8.349	0,0	50,1
Otro inmovilizado inmaterial	294	2	1,8	0,0	Provisiones	7.400	8.465	44,6	50,8
Fondo de comercio	17.900	0	107,5	0,0	Acreeedores a largo plazo	378	262	2,3	1,6
Existencias	159	114	1,0	0,7	Deuda neta	29.555	0	177,6	0,0
Deudores	859	1.755	5,2	10,5	Acreeedores a corto plazo	1.306	1.046	7,8	6,3
Acciones propias en cartera	4.043	762	24,3	4,6					
Tesorería neta	0	13.911	0,0	83,6					
Total activo	169.712	156.209	1.020,0	938,8	Total pasivo	169.712	156.209	1.020,0	938,8

(1) Ejercicio 2000 auditado y después de la distribución de beneficios.

(2) El capital social está formado por 77.000.000 acciones de 1 euro de nominal cada una