



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL TERCER TRIMESTRE 2003

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

En el tercer trimestre finalizó la OPA sobre el 7% de las acciones de Alba y la Oferta de Venta de 72.048.000 acciones de Vodafone ambas dirigidas a los accionistas de Alba.

La OPA de acciones Alba fue aceptada por accionistas propietarios de 63,9 millones de acciones y, tras el correspondiente prorrateo, se adquirieron 5.080.219 títulos a un precio de 24,47€ por acción, con un desembolso de 124,3 M€. Después de la amortización de las acciones adquiridas en esta operación el capital social de la compañía está representado por 67.519.781 acciones de un euro de valor nominal.

En la Oferta de venta de acciones de Vodafone se adjudicaron la totalidad de las ofrecidas a un precio de 1£ por acción, lo que redujo la participación de Alba al 0,12% del capital social. Esta operación ha supuesto para Alba ingresar 102,4 M€ y generar una plusvalía de 84 M€ antes de impuestos.

Entre las operaciones realizadas por Alba en este periodo cabe destacar la adquisición a Vivendi de un 4,58% de su participación en Xfera por un precio total de 1 euro. Después de la reorganización accionarial de la compañía, Alba tendrá una participación directa del 11,01% en Xfera.

También durante el tercer trimestre del ejercicio Alba ha aumentado ligeramente su participación en Carrefour y Prosegur y, ante la próxima fusión de ACS con Dragados, ha comprado un 0,42% del capital de esta última, con una inversión de 12,8M€. La participación de Alba en la nueva empresa fusionada, líder del sector en nuestro país, asciende al 13,37% del Capital Social.

II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 30 de septiembre de 2003 es la siguiente:

| <u>Sociedades cotizadas</u> | <u>% participación</u> | <u>Valor en libros Millones de €</u> |
|---------------------------------------|------------------------|--|
| Acerinox (*) | 6,33% | 105,8 |
| ACS (*) | 24,18% | 262,7 |
| Carrefour (*) | 3,35% | 265,4 |
| Dragados | 0,42% | 12,8 |
| Havas (*) | 4,86% | 43,7 |
| Prosegur (*) | 5,37% | 12,8 |
| Spirent | 0,67% | 4,7 |
| Vodafone | 0,12% | 20,2 |
| Total valor en libros | | 728,1 |
| Fondo de comercio | | 140,5 |
| Total valor en Bolsa (30-9-03) | | 2.017,1 |
| Plusvalía latente | | 1.148,5 |

| <u>Sociedades no cotizadas</u> | <u>% participación</u> | <u>Valor en libros Millones de €</u> |
|------------------------------------|------------------------|--|
| Banco Urquijo | 10,0% | 23,7 |
| MSI (Mobile Systems International) | 2,7% | 16,3 |
| Palio | 17,0% | 3,5 |
| Princes Gate | n.a. | 6,4 |
| Quavitae (*) | 20,0% | 3,2 |
| Unipsa (*) | 82,6% | 2,9 |
| Xfera | 11,7% | 31,7 |
| Otros | n.a. | 4,5 |
| Total valor en libros | | 92,2 |
| Inmuebles arrendados | | 149,5 |

(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

III. VALOR LIQUIDATIVO

La magnitud más representativa de la evolución 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 septiembre de 2003, el valor liquidativo de Alba se estima en 2.126,8 M€ lo que supone 31,86 € por acción, una vez deducida la autocartera.

| | <i>Millones de Euros</i> |
|--|------------------------------|
| Valores cotizados | 2.017,1 |
| Valores no cotizados e inmuebles | 324,9 |
| Otros activos y deudas a corto y largo plazo | (215,2) |
| Valor liquidativo | 2.126,8 |
| | |
| Millones de acciones (deducida autocartera) | 66,76 |
| Valor liquidativo / acción | 31,86 € |

Por su parte, la evolución de la distribución sectorial del valor liquidativo ha sido la siguiente:

| | septiembre-02 | septiembre-03 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Distribución | 48% | 49% |
| Construcción | 20% | 26% |
| Inmobiliario | 11% | 11% |
| Telecomunicaciones | 11% | 8% |
| Industrial | 7% | 7% |
| Media | 3% | 3% |
| Servicios financieros | 3% | 3% |
| Servicios de seguridad | 2% | 2% |
| Otros | 1% | 1% |
| Tesorería (Deuda neta) | (6%) | (10%) |
| | 100,0% | 100% |

IV. RESULTADOS DEL PERIODO

Las principales magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de septiembre son las siguientes:

| | 30-9-02 | 30-9-03 |
|--|--------------|--------------|
| Beneficios netos participados por puesta en equivalencia | 78,7 | 77,7 |
| Resultado de la cartera de valores | 92,8 | 84,4 |
| Ingresos por arrendamientos | 9,1 | 8,6 |
| Resultado de la venta de inmuebles | 1,2 | 2,5 |
| BENEFICIO NETO | 163,5 | 131,5 |
| Beneficio / acción (€) (Deducida autocartera) | 2,23 | 1,97 |

Durante los nueve primeros meses del ejercicio, el Beneficio Neto de Alba ha sido de 131,5 M€, resultado inferior en un 19,6% a los 163,5 M€ del año anterior. Si la comparación se efectúa en el beneficio por acción (deducida autocartera) la disminución es únicamente del 11,7% como consecuencia de las reducciones de capital practicadas.

Esta disminución se debe principalmente a la evolución de la partida no regular *Resultado de la Cartera de Valores*, que varía cada periodo en función de las desinversiones realizadas. Los beneficios obtenidos en estas operaciones durante los nueve primeros meses del ejercicio ascendieron a 84,4 M€, que corresponden principalmente a las plusvalías obtenidas en la venta de acciones de Vodafone a los accionistas de Alba.

Los *Beneficios Netos participados por Puesta en Equivalencia* ascendieron a 77,7 M€, cifra similar a la del ejercicio anterior. Los *Ingresos por arrendamientos* experimentaron una ligera reducción, de 9,1 M€ a 8,6 M€, por la venta de un hotel en Mallorca y otras desinversiones de menor entidad.

V. DIVIDENDO

El próximo 10 de noviembre Alba hará efectivo el pago de un dividendo a cuenta del presente ejercicio, por importe de 0,06 € por acción, equivalente a un 6% del valor nominal de las acciones.

(7 de noviembre de 2003)