



PRIMER SEMESTRE 2005

• En el primer semestre del ejercicio 2005, Alba ha aumentado sus inversiones en ACS y Acerinox y ha procedido a la venta de un 0,07% de Vodafone, de un 0,63% de Havas y de un 2,5% de Celtel. Con estas desinversiones Alba ha obtenido una plusvalía de 141,0 M€ y ha completado la desinversión en las empresas Vodafone y Havas. • La sociedad ha obtenido un Beneficio Neto de 208,1 M€, un 125% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a la buena evolución de las sociedades en las que participa y a las desinversiones realizadas. • Durante el primer semestre del ejercicio la cotización de Alba se ha revalorizado un 27,9%, frente al 8,2% alcanzado por el Ibex.

CARTERA A 30-6-2005

Sociedades cotizadas	% participación	Valor en libros Millones de euros
Acerinox (*)	11,17	308,0
ACS (*)	16,26	559,8
Carrefour (*)	3,41	282,3
Prosegur	5,67	61,1
Spirent	0,58	3,9
Total valor en Libros		1.215,1
Total valor en Bolsa (30-6-05)		2.682,3
Plusvalía latente		1.467,2

Sociedades no cotizadas	% participación	Valor en libros Millones de euros
Celtel	0,45	12,4
Palio	16,98	4,7
Princes Gate	n.a.	0,5
Unipsa	82,57	1,6
Xfera	11,35	0,0
Otros	n.a.	3,1
Total valor en Libros		22,3
Inmuebles		255,4

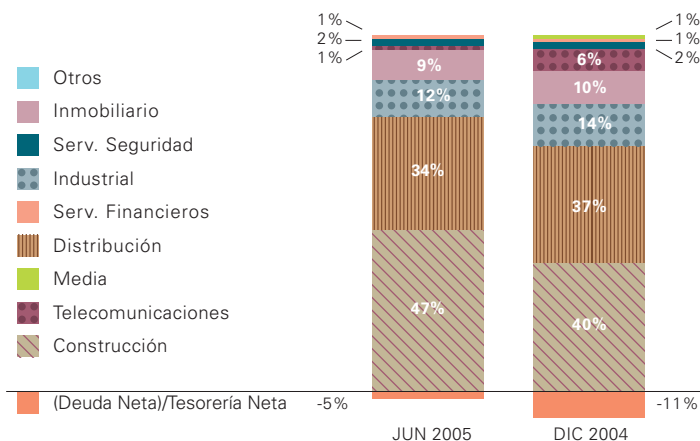
(*) Participaciones consolidadas por el método de la participa-

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, el valor liquidativo de Alba a 30 de junio de 2005 se estima en 2.841,6 M€, lo que supone 43,21 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones de euros
Valores cotizados	2.682,3
Valores no cotizados e inmuebles	295,8
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(136,5)
Valor liquidativo	2.841,6
Millones de acciones (deducida autocartera)	65,76
Valor liquidativo/acción	43,21 €

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO





OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS



En los primeros meses del año Alba ha aumentado su participación en ACS, Acerinox y Prosegur. Ha adquirido un 0,72% adicional de ACS, con una inversión total de 51,2 M€. Esta inversión ha elevado la participación en el primer grupo de construcción y servicios de España hasta el 16,26%.



También ha aumentado la participación en Acerinox hasta el 11,17% del capital social, con la compra de un 0,63% por 19,9 M€. La política de diversificación internacional, con inversiones en los Estados Unidos y Sudáfrica, está permitiendo a Acerinox aumentar su capacidad productiva y a la vez mejorar su posicionamiento global.



Asimismo, Alba ha adquirido un 0,44% de Prosegur por 4,5 M€ que eleva su participación al 5,67%.

Considerando el elevado descuento al que cotizaban sus acciones, durante la primera mitad del ejercicio la Sociedad ha adquirido

249.365 acciones propias, por un importe de 7,7 M€. Estas compras elevan el saldo de autocartera, a 30 de junio, hasta el 1,06% del capital social.

En el apartado de las desinversiones, Alba ha vendido el resto de la participación en Vodafone, un 0,07%, por 100,1 M€ obteniendo una plusvalía de 89,2 M€. Este proceso de venta 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 y continuó durante el ejercicio 2004.

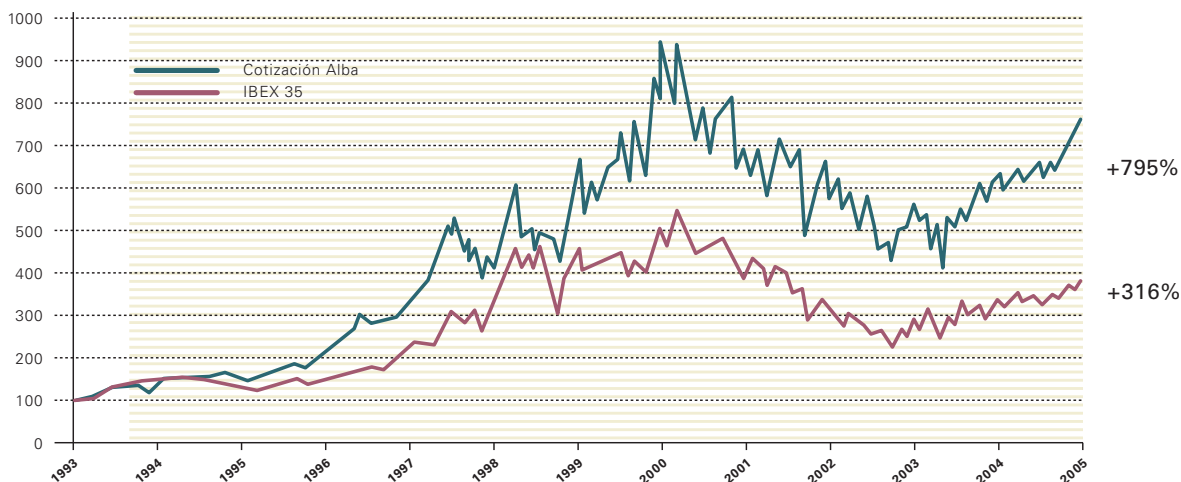
En el mes de mayo Alba ha procedido a la venta del 85% de su participación en Celtel, sociedad holandesa que opera licencias y redes de telefonía móvil GSM en África, a la sociedad kuwaití de telecomunicaciones Mobile Telecommunications Company (MTC), por 84,6 millones de dólares, neto de costes de la transacción. El 15% restante se venderá en el plazo de 2 años en ejecución de un



EVOLUCIÓN EN BOLSA

- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 2,10 M€ durante el año 2005.

- El pasado mes de junio Bolsas y Mercados Españoles creó un nuevo índice, Ibex Medium Cap, del que Corporación Financiera Alba forma parte junto con otros 19 valores con una ponderación de 6,80%.





acuerdo de opción de compra y venta por otros 15,0 millones de dólares, a la misma valoración que el 85% inicial.

Alba había invertido 27,0 millones de dólares en adquirir una participación del 3% en Celtel en sucesivas ampliaciones de capital realizadas por la compañía, por lo que en el proceso de desinversión total obtendrá una plusvalía de 72,6 millones de dólares.

Ya en el primer trimestre del año Alba completó la venta, iniciada en 2004, de la participación en Havas (0,63%), por la que obtuvo un beneficio de 6,6 M€.

La deuda financiera neta de la compañía alcanza 102,5 M€ que representa el 3,6% del valor liquidativo de Alba

La Junta General celebrada el pasado 25 de mayo acordó la amortización de 340.000 acciones en autocartera, con lo que se ha reducido el capital social a 66,5 millones de acciones. Asimismo, se aprobó el pago de un dividendo complementario equivalente al 6% del valor nominal de las acciones, 6 céntimos por acción, que se hizo efectivo el 9 de junio pasado.

En la página web www.corporacionalba.es está disponible toda la información relativa a Gobierno Corporativo y Junta General de Accionistas.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La transición, desde los principios contables generalmente aceptados en España, a las NIIF, se ha realizado en el balance de apertura del ejercicio iniciado en 2004, de forma que la información de 2004 y 2005 es perfectamente comparable.

En el caso de Alba, las principales variaciones que introducen las NIIF son las siguientes:

- Los **inmuebles**, principalmente bienes de inversión dedicados al alquiler, se registran por su valor razonable, no se amortizan y la diferencia entre el valor razonable inicial y final

de un periodo se registrará en Resultados.

- **Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.**, sociedad participada en un 82,6%, que se contabilizaba por el método de la participación, debido a su diferente actividad, pasa a consolidarse como una inversión en sociedades dependientes.

- **El fondo de comercio** se someterá al análisis de deterioro y no se amortizará.

- **Acerinox, ACS y Carrefour** se contabilizan por el método de la participación. El resto de participaciones se contabilizan por su valor razonable y las variaciones que se produzcan en dicho valor se registran en Fondos Propios.



RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos 2005 provisionales)

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer semestre del ejercicio ha alcanzado 208,1 M€, más de dos veces el resultado que se obtuvo en el primer semestre de 2004, 92,5 M€. Este crecimiento se debe fundamentalmente a las plusvalías obtenidas en las operaciones de desinversión comentadas. El beneficio neto por acción ascendió a 3,16 € frente a los 1,40 € del ejercicio anterior.

Los **Resultados de la cartera de valores**, partida que recoge las plusvalías o minusvalías obtenidas en la desinversión de valores de la cartera, han alcanzado 141,5 M€, gracias a las plusvalías obtenidas en la venta del 0,07% de Vodafone, del 85% de nuestra participación en Celtel y del 0,63% de Havas. La evolución de esta partida es irregular, dado que depende de las oportunidades de desinversión en cada período.

Los **Beneficios de sociedades asociadas** ascendieron a 95,2 M€, un 25,4% más que en el mismo período del año anterior. El crecimiento de esta partida se debe a la buena evolución de las sociedades de la cartera respecto al pasado ejercicio, así como al mencionado aumento de participación en ACS y Acerinox.

Los **Ingresos financieros** han ascendido a 5,4 M€, un 100% más que los obtenidos en los mismos seis meses del año anterior, por las primas cobradas en virtud de contratos de opciones.

La partida de **Ingresos por prestación de servicios**, que procede de la actividad de correduría de seguros de UNIPSA SA, asciende a 4,2 M€, un 35% más que en el ejercicio anterior.

Los **Gastos Generales** han pasado de 10,5 M€ en el primer semestre del ejercicio anterior a 14,1 M€ en el mismo período de este ejercicio. Este aumento se debe al coste del plan de opciones aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2002 cuyos derechos podían ejercitarse a partir del 23 de mayo de 2005 y que han sido ya ejercitados en su totalidad.

El **Impuesto sobre Sociedades** ha aumentado de 3,0 M€ a 28,6 M€ debido a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Vodafone.

	Millones de euros	
	30-6-05	30-6-04
Participación en beneficios netos de sociedades asociadas	95,2	75,9
Ingresos por arrendamientos	7,4	7,1
Ingresos por prestación de servicios	4,2	3,1
Resultado venta de inmuebles y otros	1,6	0,0
Ingresos financieros	5,4	2,7
Resultado de la cartera de valores	141,5	21,8
	255,3	110,6
Gastos generales	(14,1)	(10,5)
Gastos financieros	(4,1)	(4,2)
Amortizaciones	(0,1)	(0,2)
Impuesto de sociedades	(28,6)	(3,0)
Minoritarios	(0,3)	(0,2)
	(47,2)	(18,1)
Beneficio neto	208,1	92,5
Beneficio por acción (€)	3,16	1,40

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos 2005 provisionales)

Activo	Millones de euros	
	30-6-05	31-12-04
<i>Inmuebles</i>	255,4	255,2
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	0,3	0,3
Inmovilizado material neto	255,7	255,5
<i>Cartera de valores cotizados</i>	1.215,1	1.149,9
<i>Cartera de valores no cotizados</i>	22,3	36,1
<i>Otras inversiones financieras</i>	2,3	2,2
Inmovilizado financiero	1.239,7	1.188,2
Deudores	11,4	32,9
Total activo	1.506,8	1.476,6

Pasivo	Millones de euros	
	30-6-05	31-12-04
<i>Capital social (1)</i>	66,5	66,8
<i>Reservas</i>	1.082,6	897,1
<i>Beneficios del ejercicio</i>	208,1	245,4
Recursos propios	1.357,2	1.209,3
Accionistas minoritarios	1,7	1,8
Provisiones	20,2	21,9
Acreedores a largo plazo	2,6	2,1
Deuda neta	102,5	221,4
Acreedores a corto plazo	22,6	20,1
Total pasivo	1.506,8	1.476,6

(1) El capital social está formado por 66.460.000 acciones de 1 € de nominal cada una