



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL PRIMER TRIMESTRE 2005

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

Durante el primer trimestre de 2005 Alba ha aumentado su inversión en ACS y Acerinox alcanzando unas participaciones del 16,01% y 10,76% respectivamente.

En ACS ha adquirido un 0,49% del capital, con una inversión de 33 M€. Esta operación consolida a Alba como principal accionista del primer grupo de construcción y servicios de España. Asimismo en Acerinox ha aumentado su participación con la compra de un 0,40% por 13,0 M€.

En los primeros meses del ejercicio la sociedad ha adquirido 83.863 acciones propias a un precio medio de 31,10 €. Estas compras elevan el saldo de autocartera, a 31 de marzo, hasta el 1,31% del capital social.

Por lo que se refiere a las desinversiones, durante el primer trimestre de 2005 Corporación Financiera Alba ha vendido una participación del 0,06% en Vodafone y ha completado la venta del resto de la participación en Havas.

La participación vendida de Vodafone ha generado 86 M€ de ingresos y un beneficio de 76,4 M€. Por otro lado, la venta de la participación restante de Havas, el 0,63%, se ha realizado por 11,6 M€, obteniéndose un beneficio de 6,6 M€.

Durante este primer trimestre, y una vez presentadas dos ofertas competidoras que mejoraban sustancialmente las condiciones inicialmente ofertadas por GEA, sociedad participada por Alba, se ha desistido de la OPA que en diciembre de 2004 había lanzado esta sociedad por el 100% de Aldeasa.

II. HECHOS POSTERIORES

El pasado 5 de mayo Corporación Financiera Alba, S.A. vendió el 85% de su participación en Celtel International BV, 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 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 obtendrá una plusvalía de 72,6 millones de dólares.

III. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 31 de marzo de 2005 es la siguiente:

| <u>Sociedades cotizadas</u> | <u>% participación</u> | <u>Valor en libros Millones de €</u> |
|---------------------------------------|----------------------------|--|
| Acerinox (*) | 10,76% | 289,3 |
| ACS (*) | 16,01% | 520,1 |
| Carrefour (*) | 3,40% | 288,5 |
| Prosegur | 5,50% | 56,0 |
| Spirent | 0,58% | 5,2 |
| Vodafone | 0,01% | 10,4 |
| Total valor en libros | | 1.169,5 |
| Total valor en Bolsa (31-3-05) | | 2.495,3 |
| Plusvalía latente | | 1.325,8 |

| <u>Sociedades no cotizadas</u> | <u>% participación</u> | <u>Valor en libros Millones de €</u> |
|--------------------------------|----------------------------|--|
| Celtel | 3,0% | 77,3 |
| Palio | 17,0% | 4,4 |
| Princes Gate | n.a. | 0,5 |
| Unipsa | 82,6% | 1,4 |
| Xfera | 11,3% | 0,0 |
| Otros | n.a. | 3,0 |
| Total valor en libros | | 86,6 |
| Inmuebles | | 255,7 |

(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

IV. VALOR LIQUIDATIVO

La magnitud más representativa de la evolución de una sociedad como Alba es su valor liquidativo. Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, a 31 de marzo de 2005, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos se estima en 2.659,8 M€, lo que supone 40,35 € por acción, una vez deducida la autocartera.

| | <i>Millones de Euros</i> |
|--|------------------------------|
| Valores cotizados | 2.495,3 |
| Valores no cotizados e inmuebles | 364,8 |
| Otros activos y deudas a corto y largo plazo | (200,3) |
| Valor liquidativo | 2.659,8 |
| | |
| Millones de acciones (deducida autocartera) | 65,92 |
| Valor liquidativo/ acción | 40,35 € |

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

| | <u>marzo-05</u> | <u>diciembre-04</u> |
|------------------------|-----------------|---------------------|
| Construcción | 41% | 40% |
| Distribución | 37% | 37% |
| Industrial | 13% | 14% |
| Inmobiliario | 10% | 10% |
| Telecomunicaciones | 4% | 6% |
| Servicios de seguridad | 2% | 2% |
| Servicios financieros | 1% | 1% |
| Media | 0% | 1% |
| Otros | 0% | 0% |
| Deuda neta / tesorería | -8% | -11% |
| | <u>100%</u> | <u>100%</u> |

V. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La información financiera consolidada se ha elaborado, por primera vez, 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 consolidaba por el método de puesta en equivalencia debido a su diferente actividad, pasa a consolidarse por el método de integración global.
- El **fondo de comercio** se someterá al análisis de deterioro y no se amortizará.
- La **cartera de valores** no incluida en el perímetro de consolidación se registrará a su valor razonable. La diferencia entre el valor razonable inicial y final de un periodo se registrará en Fondos Propios. En este apartado se incluye la participación en Prosegur, S.A., que anteriormente se consolidaba por el método de puesta en equivalencia.

VI. RESULTADOS DEL PERIODO

Las principales magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Alba a 31 de marzo son las siguientes:

| | 31-3-05 | 31-3-04 |
|--|--------------|-------------|
| Beneficios netos participados por puesta en equivalencia | 46,5 | 36,4 |
| Resultado de la cartera de valores | 84,6 | 3,1 |
| Ingresos por arrendamientos | 3,6 | 3,5 |
| Resultado de la venta de inmuebles | 1,1 | 0,3 |
| BENEFICIO NETO | 109,4 | 39,0 |
| Beneficio / acción (€) (Deducida autocartera) | 1,66 | 0,59 |

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer trimestre del ejercicio ha sido de 109,4 M€, frente a los 39,0 M€ del mismo período del año anterior. El beneficio por acción se ha incrementado un 181% al pasar de 0,59€ en el primer trimestre de 2004 a 1,66€ en este mismo período de 2005.

Este incremento del beneficio se debe en gran medida al crecimiento del *Resultado de la cartera de valores*, que en los tres primeros meses de 2005 se sitúa en 84,6 M€ frente a 3,1 M€ del primer trimestre de 2004. La mayor parte de este resultado corresponde a las plusvalías generadas por la venta de las participaciones en Vodafone y Havas y por tanto este crecimiento no es extrapolable al resto del ejercicio.

Por otro lado, el crecimiento de los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* también ha contribuido al incremento del resultado. En los tres primeros meses de 2005 esta partida alcanza 46,5 M€, frente a los 36,4 M€ del primer trimestre de 2004. Esta positiva evolución se debe tanto a la mejora de los resultados obtenidos por las sociedades consolidadas, como al aumento de la participación en ACS y Acerinox.

VII. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El próximo 25 de mayo Alba celebrará su Junta General de Accionistas en Madrid, en la que se someterá a aprobación, entre otras propuestas, una reducción de capital por amortización de autocartera de 340.000 acciones, lo que equivale al 0,51% del capital social, así como el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2004 de 0,06 € por acción que, junto al distribuido a cuenta, totaliza un dividendo a cargo del mencionado ejercicio de 0,12 € por acción.

(16 de mayo de 2005)

www.corporacionalba.es