



**ALBA: CARTERA Y RESULTADOS**  
**DEL TERCER TRIMESTRE 2004**

**I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE**

Durante el tercer trimestre de 2004, Corporación Financiera Alba ha completado la venta de su participación del 21,5% en el capital social de Quavitae, sociedad dedicada a la prestación de todo tipo de servicios para la tercera edad. El comprador ha sido Mapfre, otro de los accionistas de Quavitae, y en esta operación Alba ha ingresado 8,2 M€ con una plusvalía de 3,3 M€.

A lo largo del trimestre Alba ha vendido un 1,4% de Havas por 18,6 M€, obteniendo una plusvalía de 10,5 M€. Como consecuencia de esta operación la participación se ha reducido al 2,31%.

Alba va a incrementar su inversión en Celtel en 2 M\$ en los próximos días. Es de destacar la buena evolución de resultados en la primera mitad del ejercicio presentada por Celtel, sociedad de origen holandés que gestiona operadores GSM en varios países africanos y ha alcanzado una base de clientes de cuatro millones. Los ingresos del primer semestre han crecido un 47% hasta 297 M\$ y el cash flow operativo un 57% hasta 96 M\$.

## II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 30 de septiembre de 2004 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
Acerinox (*)	10,49%	189,5
ACS (*)	15,56%	316,5
Carrefour (*)	3,30%	264,3
Havas (*)	2,31%	14,4
Prosegur (*)	5,28%	12,9
Spirent	0,68%	5,7
Vodafone	0,12%	21,8
<b>Total valor en libros</b>		<b>825,1</b>
<b>Fondo de comercio</b>		<b>258,0</b>
<b>Total valor en Bolsa (30-09-04)</b>		<b>2.245,2</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>1.162,1</b>

<u>Sociedades no cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Celtel	3,1%	24,9
Palio	17,0%	1,8
Princes Gate	n.a.	1,6
Unipsa (*)	82,6%	3,2
Xfera	11,3%	0,0
Otros	n.a.	2,6
<b>Total valor en libros</b>		<b>34,1</b>
<b>Inmuebles arrendados</b>		<b>147,5</b>

(\*) 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 2004 el valor liquidativo de Alba se estima en 2.210,4 M€ lo que supone 33,47 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.245,2
Valores no cotizados e inmuebles	291,9
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(326,7)
<b>Valor liquidativo</b>	<b>2.210,4</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	66,03
<b>Valor liquidativo / acción</b>	<b>33,47 €</b>

Como consecuencia de las inversiones realizadas en ACS y Acerinox en el primer semestre y de la buena evolución en bolsa de ambos valores durante el ejercicio, el valor conjunto de las inversiones en el sector construcción y en el sector industrial ha pasado de representar el 35% del valor liquidativo en diciembre de 2003 al 51% el 30 de septiembre de 2004.

La siguiente tabla muestra la evolución de la distribución sectorial del valor liquidativo en el ejercicio.

	diciembre 2003	septiembre 2004
Distribución	47%	40%
Construcción	28%	37%
Industrial	7%	14%
Inmobiliario	10%	11%
Telecomunicaciones	9%	9%
Media	3%	1%
Servicios financieros	3%	1%
Servicios de seguridad	2%	2%
Otros	1%	0%
Deuda neta	-10%	-15%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### IV. RESULTADOS DEL PERIODO

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

	<u>30-9-04</u>	<u>30-9-03</u>
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia	120,2	77,7
Resultado de la cartera de valores	32,7	84,4
Ingresos por arrendamientos	8,6	8,6
Resultado de la venta de inmuebles	0,0	2,5
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>135,5</b>	<b>131,5</b>
Beneficio / acción (€) (Deducida autocartera)	2,05	1,97

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio ha sido de 135,5 M€, un 3% superior a los 131,5 M€ del mismo periodo del año anterior. El beneficio por acción se ha incrementado un 4,2% al pasar de 1,97€ en los nueve primeros meses de 2003 a 2,05€ en este mismo periodo de 2004.

Los Beneficios Netos de sociedades participadas consolidados por puesta en equivalencia, partida recurrente que refleja la evolución de los resultados de las sociedades en las que Alba participa, ha crecido un 54,7% hasta los 120,2 M€. Este crecimiento tiene su origen en la buena evolución de los resultados de ACS y Acerinox, así como en el aumento de la inversión en ambas sociedades durante el primer semestre del ejercicio.

El resultado de la cartera de valores ha caído de 84,4 M€ en 2003 a 32,7 M€ en 2004. Esta partida refleja los resultados obtenidos por Alba en la venta de activos de su cartera y su evolución es por tanto irregular, ya que depende de las oportunidades de desinversión que se presenten en cada periodo. Las plusvalías recogidas por esta cuenta en 2004 provienen de la venta de las participaciones en Banco Urquijo y Quavitae, así como de la venta de acciones de Havas antes comentada.

#### V. DIVIDENDO

El próximo 11 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.

(18 de octubre de 2004)