

SEGUNDO SEMESTRE 2001



En el año 2001, Alba ha mantenido su presencia destacada en grupos europeos de primer nivel, como Carrefour, Havas Advertising o Vodafone y, españoles, como ACS y Sogecable. El valor liquidativo de la Sociedad se situaba a finales del ejercicio en 2.905 millones de euros, con un valor liquidativo por acción de 38,48 euros. La cotización de Alba en el ejercicio 2001, marcado por los sucesos del 11 de septiembre y la debilidad de los mercados financieros, se ha mantenido siete puntos porcentuales por encima del Ibex-35.

CARTERA A 31-12-2001

| Sociedades cotizadas | % participación | Valor en Libros | |
|--|-----------------|-------------------|------------------|
| | | Millones de euros | Millones de pta. |
| ACS (*) | 22,93 | 214 | 35.572 |
| Carrefour (*) | 3,29 | 291 | 48.324 |
| Havas Advertising (*) | 3,97 | 55 | 9.184 |
| Sogecable (*) | 5,01 | 18 | 2.948 |
| Vodafone | 0,23 | 28 | 4.689 |
| Otros | n. a. | 42 | 7.053 |
| Total valor en Libros | | 648 | 107.770 |
| Total valor en Bolsa (31-12-01) | | 2.501 | 416.103 |
| Plusvalía latente | | 1.853 | 308.333 |

| Sociedades no cotizadas | % participación | Valor en Libros | |
|------------------------------|-----------------|-------------------|------------------|
| | | Millones de euros | Millones de pta. |
| Banco Urquijo | 10,0 | 24 | 3.947 |
| MSI (Mobile Systems Int.) | 2,7 | 16 | 2.712 |
| Palio | 17,0 | 7 | 1.101 |
| Princes Gate | n. a. | 5 | 838 |
| Quavitae (*) | 20,0 | 3 | 565 |
| Unipsa (*) | 82,6 | 3 | 496 |
| Xfera | 7,1 | 41 | 6.740 |
| Otros | n. a. | 5 | 835 |
| Total valor en Libros | | 104 | 17.234 |
| Inmuebles | | 132 | 21.986 |

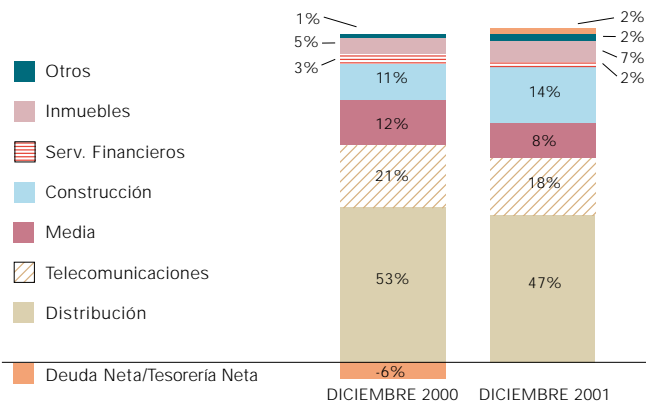
(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia

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, a 31 de diciembre de 2001, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos se estima en 2.905 M€ (483.300 M Pta.), lo que supone 38,48 € por acción, una vez deducida la autocartera.

| | Millones de euros | Millones de pta. |
|--|-------------------|-------------------|
| Valores cotizados | 2.501 | 416.103 |
| Valores no cotizados e inmuebles | 327 | 54.420 |
| Otros activos y deudas a corto y largo plazo | 77 | 12.777 |
| Valor liquidativo | 2.905 | 483.300 |
| Millones de acciones (deducida autocartera) | 75,49 | |
| Valor liquidativo/acción | 38,48 € | 6.402 Pta. |

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO



OPERACIONES SIGNIFICATIVAS

Durante el segundo semestre del ejercicio 2001, y antes de los sucesos del 11 de septiembre, Alba redujo sus participaciones en ACS y Carrefour que pasaron de un 23,48% a un 22,93% en la primera y de un 3,41% a un 3,29% en la segunda. Asimismo, Alba disminuyó su posición en Sogecable equiparándola a la del resto de socios financieros. Esta participación, que era del 6,95% en junio de 2001, se sitúa en un 5,01% a finales del ejercicio.

Por otra parte, ante el descuento con el que han cotizado la acciones de Alba, durante el segundo semestre se han adquirido acciones propias por un importe de 28,4 M€ (4.719 M Pta.), que representan un 1,73% del capital social. A 31 de diciembre, las acciones propias en cartera equivalen al 1,96% del capital social.

Fuera del mercado europeo, Alba ha continuado con sus aportaciones al fondo

norteamericano Princes Gate por importes de 2M\$ (377 M Pta.).

En lo que se refiere a su cartera inmobiliaria, ya en enero de 2002, Alba adquirió a Vallehermoso 6 plantas de oficinas con una superficie de 6.800 metros cuadrados en el edificio Master's 1 situado en el complejo inmobiliario AZCA, en Madrid. Tras dicha adquisición, que supuso una inversión de 28,4 M€ (4.725 M Pta.), Alba gestiona directamente un patrimonio inmobiliario que supera los 110.000 metros cuadrados, en su mayor parte edificios de oficinas en Madrid y Barcelona, con un valor estimado de 218,3 M€ (36.325 M Pta.), que en el ejercicio 2002 generarán ingresos netos por alquileres de 12 M€ (2.000 M Pta.).

Finalmente, debe destacarse el favorable efecto que las recientes modificaciones legislativas en materia tributaria tendrán en el régimen fiscal de las plusvalías de la cartera de valores e inmuebles de Alba.

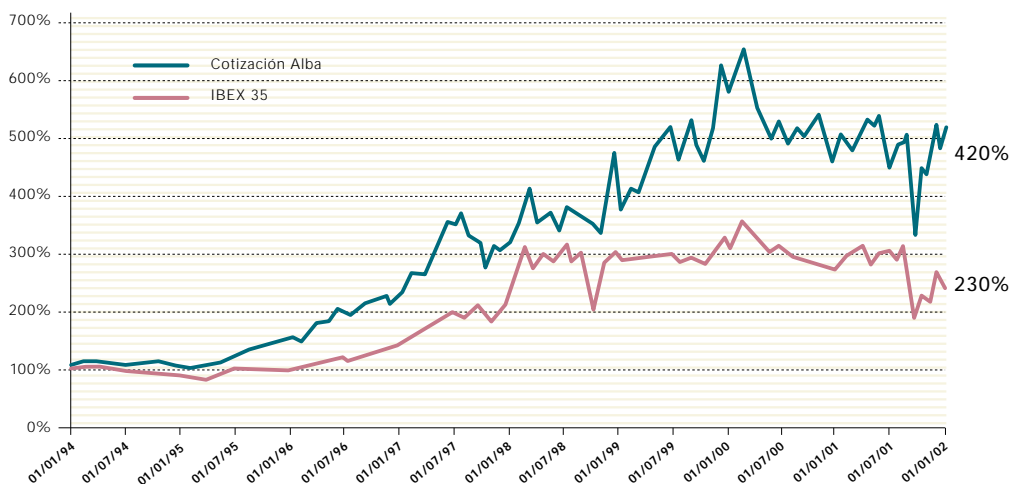
Carrefour



HAVAS ADVERTISING



EVOLUCIÓN EN BOLSA



• Corporación Financiera Alba forma parte del IBEX 35, con una ponderación en el mismo del 0,70%.

• El volumen medio diario de negociación durante el año 2001 asciende a 4,5 M€ (749 M Pta.)

RESULTADOS CONSOLIDADOS



El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al ejercicio 2001 ha sido 217,8 M€ (36.222 M Pta.), frente a los 93,5 M€ (15.560 M Pta.) del ejercicio anterior.

Este incremento en el beneficio neto se debe, principalmente, a la evolución de la partida *Resultados de la cartera de valores* que alcanzó los 272,0 M€ (45.254 M Pta.), frente a los 104,7 M€ (17.425 M Pta.) del año anterior. En relación con dicha partida 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.

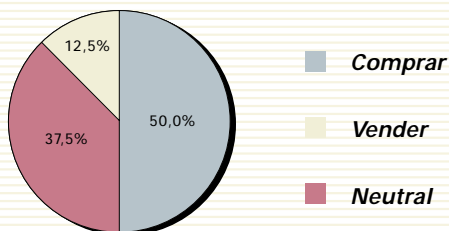
Por su parte, los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* alcanzan los 76,3M€ (12.687 M Pta.) frente a los 79,7 M€ (13.260 M Pta.) del ejercicio anterior. Esta reducción del 4%, que contrasta con la buena evolución de los resultados de sus participadas durante el



OPINAN LOS ANALISTAS

Consenso de Analistas Resumen de recomendaciones

Fuente: Bloomberg - Recomendaciones comprendidas en el periodo 1 - 11 - 01 / 18 - 02 - 02



RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos provisionales)

→ ejercicio 2001, se debe a la menor participación de Alba en algunas de las entidades consolidadas por puesta en equivalencia, reducción que ha tenido su contrapartida en los *Resultados de la Cartera de Valores*.

Los *Ingresos por arrendamientos* de la cartera inmobiliaria ascienden a 9,8 M€ (1.638 M Pta.), con un incremento del 31% respecto al ejercicio anterior.

Finalmente, en aplicación del principio de prudencia, la partida de *Resultados atípicos y provisiones* recoge una dotación para la cobertura de eventuales riesgos procedentes de una evolución negativa de la situación económica, así como de aquellos que pudieran derivarse de otros pasivos de carácter contingente.

| | Millones de euros | | Millones de pesetas | |
|--|-------------------|---------------|---------------------|----------------|
| | 31-12-00 | 31-12-01 | 31-12-00 | 31-12-01 |
| Beneficios netos participados por puesta en equivalencia | 79,7 | 76,3 | 13.260 | 12.687 |
| Ingresos por arrendamientos | 7,5 | 9,8 | 1.246 | 1.638 |
| Resultado venta inmuebles y otros | 6,9 | 3,4 | 1.148 | 566 |
| Resultados cartera de valores | 104,7 | 272,0 | 17.425 | 45.254 |
| Resultados atípicos y provisiones | (4,1) | (100,4) | (677) | (16.706) |
| | 194,7 | 261,1 | 32.402 | 43.439 |
| Gastos generales | (10,2) | (10,6) | (1.690) | (1.745) |
| Resultados financieros (neto) | (7,6) | 2,0 | (1.266) | 339 |
| Amortizaciones | (3,5) | (4,0) | (585) | (681) |
| Amortización fondo de comercio | (76,4) | (27,7) | (12.726) | (4.615) |
| Impuesto de sociedades | (3,6) | (3,3) | (594) | (547) |
| | (101,3) | (43,6) | (16.861) | (7.249) |
| Minoritarios | 0,1 | 0,2 | 19 | 32 |
| Beneficio neto | 93,5 | 217,7 | 15.560 | 36.222 |

BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos provisionales) (1)

| Activo | Millones de euros | | Millones de pesetas | |
|---|-------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | 31-12-00 | 31-12-01 | 31-12-00 | 31-12-01 |
| <i>Inmuebles</i> | 116,0 | 132,1 | 19.294 | 21.986 |
| <i>Otro inmovilizado fijo</i> | 7,0 | 6,9 | 1.180 | 1.151 |
| Inmovilizado material neto | 123,0 | 139,0 | 20.474 | 23.137 |
| <i>Cartera de valores cotizados</i> | 579,6 | 647,7 | 96.437 | 107.770 |
| <i>Cartera de valores sin cotizar</i> | 177,6 | 103,6 | 29.546 | 17.234 |
| <i>Provisiones de cartera</i> | 0,0 | -28,3 | 0 | -4.700 |
| Inmovilizado financiero | 757,2 | 723,0 | 125.983 | 120.304 |
| Otro inmovilizado inmaterial | 1,8 | 0,0 | 294 | 5 |
| Fondo de comercio | 107,6 | 57,9 | 17.900 | 9.625 |
| Existencias | 1,0 | 0,1 | 159 | 19 |
| Deudores | 5,2 | 12,8 | 859 | 2.132 |
| Acciones propias en cartera | 24,3 | 33,0 | 4.043 | 5.484 |
| Tesorería neta e inversiones financieras temporales | 0,0 | 83,5 | 0 | 13.884 |
| Total activo | 1.020,1 | 1.049,3 | 169.712 | 174.590 |

| Pasivo | Millones de euros | | Millones de pesetas | |
|---------------------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | 31-12-00 | 31-12-01 | 31-12-00 | 31-12-01 |
| <i>Capital social (2)</i> | 79,6 | 77,0 | 13.251 | 12.812 |
| <i>Reservas</i> | 618,3 | 633,1 | 102.868 | 105.346 |
| Beneficios del ejercicio | 93,5 | 217,7 | 15.560 | 36.222 |
| Recursos propios | 791,4 | 927,8 | 131.679 | 154.380 |
| Accionistas minoritarios | 1,0 | 0,8 | 163 | 131 |
| Provisiones | 44,5 | 105,1 | 7.400 | 17.486 |
| Acreeedores a largo plazo | 2,3 | 5,2 | 378 | 860 |
| Deuda neta | 177,7 | 0,0 | 29.555 | 0 |
| Acreeedores a corto plazo | 3,2 | 10,4 | 537 | 1.733 |
| Total pasivo | 1.020,1 | 1.049,3 | 169.712 | 174.590 |

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

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