

INFORME ANUAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004



CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

ECONOMICO-FINANCIEROS

(En millones de € salvo indicación en contrario)	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Capital social a fin de año	66,80	67,52	74,70
Recursos propios a fin de año			
(antes de la distribución de resultados)	1.047,30	881,40	911,69
Acciones a fin de año (en miles, excluida autocartera)	66.006	66.563	72.554
Beneficio neto	217,40	182,50	177,00
Dividendos	7,92	8,04	8,66
Beneficio neto en € por acción (excluida autocartera) ...	3,29	2,74	2,44
Dividendo en € por acción	0,12	0,12	0,12

BURSATILES

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Cotización en € por acción			
Máxima	26,85	23,92	24,59
Mínima	22,30	16,76	17,23
Ultima	25,70	23,22	17,60
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)	1.717	1.568	1.315
Volumen negociado			
Número de títulos (miles)	13.855	18.811	33.857
Millones de €	335	376	726
Promedio diario (millones de €)	1,33	1,50	2,91

INDICE

Consejo de Administración y Dirección	6
Carta de los Presidentes del Consejo de Administración	7
Información Económico-financiera Consolidada	19
Balance	20
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	24
Cartera de Participaciones	27
Diversificación Sectorial	29
Información sobre Sociedades Participadas	31
Cotizadas	
Acerinox	32
ACS	34
Carrefour	36
Prosegur	38
No Cotizadas	
Celtel	40
Unipsa	42
Xfera	44
March Gestión	45
Actividad Inmobiliaria	47
Informe de Auditoría	49
Cuentas Anuales Consolidadas	53
Balance	54
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	56
Memoria	59
Informe de Gestión	91
Informe sobre el Gobierno Corporativo	99
Propuesta de Acuerdos	135

CONSEJO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTES D. Juan March Delgado
D. Carlos March Delgado

VICEPRESIDENTE D. Pablo Vallbona Vadell

CONSEJERO DELEGADO D. Isidro Fernández Barreiro

CONSEJEROS D. Nicholas Brookes
D. Alfredo Lafita Pardo
D. Enrique Piñel López
D. Luis Ángel Rojo Duque
D. Manuel Soto Serrano
D. Alfonso Tolcheff Álvarez
D. Francisco Verdú Pons

SECRETARIO DEL CONSEJO D. José Ramón del Caño Palop

DIRECCION

CONSEJERO DELEGADO D. Isidro Fernández Barreiro

DIRECTOR GENERAL D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

DIRECTORES D. José Ramón del Caño Palop
D. Luis Lobón Gayoso
D. Ignacio Martínez Santos
D. Fernando Mayans Altaba
D. Tomás Villanueva Iribas

ASESORIA FISCAL D. Juan Antonio Lassalle Riera

JEFES DE DEPARTAMENTO D. Antonio Egido Valtueña
D. Alfredo Gadea Martín
D. Félix Montes Falagán
D. Alejandro Muñoz Sanz
D. Andrés Temes Lorenzo

COMUNICACION Y PRENSA D. José Vicente de Juan García

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Señoras y señores accionistas:

Es para nosotros un placer dirigirnos un año más a ustedes para comentarles la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el ejercicio 2004.

Durante 2004 ha continuado la recuperación general de los mercados bursátiles iniciada en 2003, lo que ha incidido positivamente en el valor de la cartera de Alba. Como consecuencia de ello, el valor liquidativo de nuestra sociedad ha aumentado en este periodo en 103 millones de euros, situándose al cierre del ejercicio en 2.293 millones de euros, lo que supone un valor liquidativo por acción, excluida la autocartera, de 34,7 euros.

Las acciones de Alba al cierre del año cotizaban a 25,7 euros, lo que representa un descuento del 26% sobre el valor liquidativo. A finales de 2003 este descuento era del 29% por lo que ha continuado la tendencia de ejercicios anteriores de disminución del descuento sobre el valor liquidativo al que cotizan las acciones de Alba. En los primeros meses de 2005 ha continuado manteniéndose esta tendencia, situándose en el 20% el 31 de marzo.

El beneficio neto consolidado obtenido por la sociedad ha sido de 217,4 millones de euros, un 19% superior a los 182,5 millones de euros del ejercicio anterior. El beneficio por acción alcanza los 3,29 euros, con un aumento del 20% respecto a 2003. La razón de que el beneficio por acción evolucione porcentualmente mejor que el total, es consecuencia de la reducción de capital realizada en el año.

De entre las diferentes partidas que integran la Cuenta de Resultados de la sociedad destaca la evolución de los *Beneficios netos participados por*

puesta en equivalencia donde se recoge el efecto en los beneficios de Alba de los resultados obtenidos por las empresas participadas y que es la principal partida recurrente. Por este concepto se ha contabilizado un ingreso de 153,8 millones de euros, con un aumento del 76% frente al ejercicio anterior, debido a la buena evolución de los resultados de las sociedades de la cartera, principalmente ACS y Acerinox, junto con el aumento de la participación en estas mismas sociedades.

Otra partida a destacar de la cuenta de pérdidas y ganancias es la de *Resultado de la cartera de valores* que, en el año 2004, ha aportado un resultado positivo de 105,7 millones de euros, un 27% superior al del ejercicio anterior. Este beneficio proviene básicamente de la venta de acciones de Vodafone, Havas y Banco Urquijo.

En este mismo informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la cuenta de resultados.

Pasamos a continuación a comentarles las principales operaciones realizadas por nuestra compañía en el pasado ejercicio.

A la vista de las buenas perspectivas de ACS y Acerinox, Corporación Financiera Alba ha aumentado la participación en estas dos sociedades, con una inversión de 100,4 millones de euros y 95,3 millones de euros, respectivamente.

≈ La inversión de Alba en ACS ha aumentado en un 2,2% del capital social de esta sociedad hasta alcanzar el 15,5%. La inversión realizada, junto a la buena evolución de la cotización de sus acciones, han elevado el peso de ACS en la cartera de Alba hasta el 40%, situándola como la principal inversión de la compañía.

≈ Por otra parte la participación en Acerinox ha ascendido un 3,8% hasta el 10,4% del capital de la sociedad. El peso de Acerinox en el valor liquidativo de Alba alcanza el 14%.

≈ Alba ha aumentado su inversión en Celtel con la compra de un 0,9% adicional por 10,1 millones de euros. Celtel opera licencias de telefonía móvil GSM en África y controla operadores en 13 países.

≈ En diciembre de 2004 la sociedad GEA, formada por Alba y otros accionistas, lanzó una Oferta Pública de Adquisición por el 100% de Aldeasa a 29 euros por acción, precio que suponía valorar la compañía en 609 millones de euros. La presentación de dos ofertas competitadoras que mejoraban sustancialmente las condiciones inicialmente ofertadas por GEA hicieron a esta sociedad desistir de la OPA.

≈ En cuanto a las principales desinversiones del ejercicio, la más importante por su volumen ha sido la venta de parte de las acciones de Vodafone. El proceso de desinversión en esta sociedad comenzó el pasado ejercicio de 2003 cuando se ofreció a los accionistas de Alba la posibilidad de comprar acciones de Vodafone a un precio un 15% inferior a su cotización. En 2004 se ha vendido un 0,06% de la sociedad por un importe de 77,9 millones de euros y con una plusvalía de 63,5 millones de euros. Al final del ejercicio la participación de Alba en Vodafone se situaba en el 0,07% del capital social, que ha sido vendido en los primeros meses de 2005.

También se ha reducido la participación en Havas, la agencia de publicidad francesa en la que Alba participa desde el canje de su participación en Media Planning. La participación en esta compañía ha pasado del

4,24% a principios del ejercicio al 0,63% en diciembre, en parte por la venta de 10,5 millones de acciones y también por la dilución producida al no acudir a la ampliación de capital de 406 millones de euros llevada a cabo por Havas. El importe de esta desinversión ha sido de 43,6 millones de euros, con una plusvalía de 24,5 millones de euros. La desinversión en esta compañía ha sido completada en el primer trimestre de 2005.

Alba ha vendido el 9,98% que mantenía en Banco Urquijo a KBL, propietario del 90% restante, por 39,4 millones de euros, así como la participación del 21,53% en Quavitae, sociedad dedicada a la gestión de residencias para la tercera edad, por 8,2 millones de euros. Las plusvalías obtenidas en estas dos desinversiones han sido de 15,7 millones de euros y 2,7 millones de euros, respectivamente.

Asimismo Alba ha continuado con la política de adquisición de acciones propias. Al cierre de 2003 la autocartera de Alba se componía de 956.758 acciones. Durante el ejercicio 2004 se han adquirido 557.321 acciones propias por un importe de 13 millones de euros que representan un 0,83% del capital social. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera ascienden a 794.298 acciones equivalentes al 1,17% del capital de Alba, tras la amortización de 719.781 acciones equivalentes a un 1,07% aprobada en la Junta General de mayo de 2004.

A continuación vamos a comentarles brevemente la evolución en el ejercicio 2004 de las principales sociedades participadas. En otras páginas de este informe figura con mayor detalle la información sobre todas ellas.

≈ ACERINOX, que produce acero inoxidable en sus factorías de Algeciras, Kentucky (EEUU) y Middelburg (Sudáfrica), ha presenta-

do una excelente evolución en facturación y en resultados debido al aumento de producción y al crecimiento de los precios. La producción de acero ha crecido un 6,1% hasta los 2,33 millones de toneladas, a pesar de la prolongada huelga que sufrió la planta de Algeciras a principios del año.

La favorable evolución de los precios del acero inoxidable, unida al mencionado crecimiento de la producción, ha permitido aumentar la facturación hasta 4.041 millones de euros, un 38,7% más que el año anterior. El beneficio neto ha crecido un 141% hasta 303 millones de euros y el EBITDA un 106% hasta los 639 millones de euros.

≈ La integración de ACS con Grupo Dragados, cuya fusión jurídica y contable se produjo a finales de 2003, está prácticamente finalizada. Se han reorganizado las distintas áreas de negocio para adecuarlas al nuevo organigrama del Grupo y obtener las sinergias operativas previstas.

La facturación durante este ejercicio ha alcanzado prácticamente 11.000 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,1% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento es el resultado de la buena evolución de las actividades de servicios Urbanos e Industriales que han compensado la disminución de la actividad de construcción.

Durante 2004 ACS ha adquirido un 5,8% adicional de Abertis, primera operadora española de autopistas, por lo que su participación al cierre del ejercicio ascendía al 17,6%. En los primeros meses de 2005 ACS ha continuado aumentando su participación en esta sociedad. Es de destacar asimismo la participación del 20% en Inmobiliaria Urbis, una de las mayores empresas del sector inmobiliario en nuestro país.

El beneficio neto ha alcanzado 460 millones de euros, un 21% más que en el ejercicio precedente, con una rentabilidad sobre fondos propios superior al 21%.

Creemos que el nuevo grupo ACS presenta unas perspectivas excelentes de crecimiento y de generación de sinergias entre las diferentes áreas de actividad además de contar con un potencial financiero importante. Por estas razones hemos continuado aumentando nuestra participación en la sociedad en los primeros meses de 2005 hasta alcanzar el 16,1%, reforzando la posición del núcleo estable de accionistas.

≈ El año 2004 ha estado marcado para CARREFOUR por una mayor agresividad comercial en sus principales mercados para reforzar su tradicional vocación de descuento. Esta notable reducción de precios se ha visto reflejada en los márgenes y resultados del ejercicio, ya que la compañía ha estimado necesario hacer un esfuerzo considerable en el corto plazo para garantizar el crecimiento a medio y largo plazo. La sociedad cierra el año obteniendo unas ventas netas de 72.668 millones de euros, un 3,1% superiores a las del ejercicio anterior. El resultado neto corriente asciende a 1.662 millones de euros, con un incremento del 2,6%.

El ejercicio se ha destacado también por la racionalización de las actividades del grupo y la mejora de la rentabilidad de los negocios. Carrefour ha continuado su política de salida de toda actividad no rentable o no estratégica, así como su esfuerzo por concentrarse en los países donde posee una situación de liderazgo o tiene elevado potencial de crecimiento. Resultado de todo ello son las adquisiciones estratégicas realizadas en Polonia y Grecia, los acuerdos de franquicia cerrados en Italia y Francia

y el refuerzo de las opciones de compra de importantes filiales como Hyparlo, principal franquiciado en Francia, y Finiper, en Italia. Además, en 2004 se vendió la participación minoritaria que se tenía en la compañía portuguesa Modelo Continente y, ya en 2005, se vendieron los hipermercados de México y Japón.

A principios de 2005 y por iniciativa de los accionistas de referencia, entre los que se encuentra Alba, Carrefour ha procedido a remodelar la estructura de gestión y el equipo directivo. La compañía pasará a estar gestionada por un Directorio integrado por los principales ejecutivos y por un Consejo de Vigilancia compuesto por Consejeros dominicales representantes de los principales accionistas de la compañía e independientes.

Se ha perseguido rejuvenecer el equipo, dando paso al máximo nivel de gestión a ejecutivos internos con probado éxito en sus anteriores labores desarrolladas dentro del Grupo. Se consigue además una gestión más colegiada que se adapta mejor a una empresa del tamaño y la complejidad de Carrefour.

≈ En 2004, además de continuar con el proceso de integración de las compañías adquiridas en 2002 y 2003, PROSEGUR ha comprado las empresas CESS, Compañía de Servicios de Seguridad y ESC, Servicios Generales, que tienen una fuerte presencia en Cataluña, Madrid, Levante y Andalucía, áreas que generan la mayor parte de su facturación. Con estas adquisiciones se consolida el liderazgo en la actividad de vigilancia en España.

La facturación del ejercicio se ha situado en 1.183 millones de euros, lo que supone un incremento del 6% respecto a la del ejercicio anterior,

debido principalmente al crecimiento de la división de vigilancia. No obstante, el importante aumento de los resultados extraordinarios negativos, debido principalmente a la amortización extraordinaria del fondo de comercio correspondiente a las sociedades francesas S.E.E.I. y BAC Sécurité, ha situado el beneficio neto en 23 millones de euros, un 49% por debajo del obtenido en el ejercicio anterior.

Prosegur ha continuado reduciendo su endeudamiento significativamente, un total de 45 millones de euros en el año, gracias al mantenimiento de una fuerte generación de caja.

Con el objeto de potenciar la gestión del Grupo, en 2004 se ha procedido al nombramiento de una nueva Presidenta y de un nuevo Consejero Delegado.

≈ En el segmento de las telecomunicaciones destaca la excelente evolución de CELTEL, la sociedad holandesa que opera licencias y redes de telefonía móvil GSM en África. En 2004 esta sociedad ha adquirido una participación de control en Kencell, el segundo operador de telefonía móvil de Kenia, con lo que logra un posicionamiento único en toda la franja ecuatorial de África, desde El Congo y Gabón hasta Tanzania y Kenia, pasando por Sudán, Uganda y Malawi.

La facturación de Celtel ha crecido un 61%, pasando de 380 millones de dólares en 2003 a 614 millones en 2004. El beneficio neto ha subido de 74 millones de dólares a 147 millones este año.

La buena evolución de los resultados y las perspectivas de crecimiento aconsejaron la preparación de la salida a bolsa de la compañía, y el equipo gestor proyectó la misma para la primera mitad de 2005. Sin embargo,

una vez iniciados los trabajos para que la compañía cotizara en la bolsa de Londres, se recibió una oferta de compra del 100% de la sociedad en condiciones muy atractivas. Si la operación se cierra en los términos previstos Alba obtendrá unos ingresos de 100 millones de dólares y unas plusvalías, a la paridad actual, de 50,8 millones de euros que se contabilizarían un 85% en el ejercicio 2005 y el resto en el 2007.

≈ Durante el año, XFERA ha mantenido su decisión de no lanzar los servicios de telefonía UMTS, puesto que las condiciones del mercado y de disponibilidad tecnológica siguen siendo muy desfavorables. Sin embargo el ejercicio 2004 ha sido testigo de una leve recuperación del sector de las telecomunicaciones, y del lanzamiento de los primeros operadores de telefonía móvil con tecnología UMTS en Europa, con éxito notable. La experiencia en estos países, unida al cambio de las condiciones del contrato de licencia aprobadas por la Administración para tener en cuenta la actual situación de mercado, servirá de base para hacer un lanzamiento adecuado.

≈ Por último UNIPSA, correduría de seguros en la que Alba participa con un 82,6%, ha gestionado en 2004 primas por valor de 271 millones de euros, cifra un 16% superior a la del ejercicio anterior y más del doble del incremento experimentado por la media del sector asegurador.

En los meses transcurridos de 2005 la evolución de los resultados de las empresas participadas está siendo muy positiva, lo que nos hace prever una progresión satisfactoria de los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia*, la partida recurrente más significativa de nuestra cuenta de resultados.

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de buen gobierno corporativo, la Compañía ha seguido manteniendo su especial interés por la materia, habiéndose adoptado el año pasado las decisiones correspondientes para adaptar los Estatutos Sociales y los Reglamentos de la Junta General y del Consejo de Administración a las previsiones de la Ley 26/2003 -conocida como “Ley de Transparencia”-.

Asimismo, el Consejo adoptó un nuevo acuerdo sobre el contenido mínimo de la página web adaptado a la nueva normativa, lo que se tradujo en unos nuevos contenidos en la misma, que fue, por otra parte, renovada a partir del mes de octubre de 2004.

Se ha aprobado el Informe anual de gobierno corporativo, según el modelo establecido por la Circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 1/2004, de 17 de marzo, que se ha puesto a disposición de los accionistas e inversores, y que expone detalladamente los aspectos relativos a la estructura de propiedad y de administración de la Compañía, los sistemas de control de riesgos, el funcionamiento de la Junta General y el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario.

En relación a la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 0,12 euros por acción con cargo al ejercicio 2004, lo que supondrá el abono, en los primeros días del mes de junio, de un dividendo de 0,06 euros por acción, complementario del pagado a cuenta en el pasado mes de noviembre. Todo ello supone mantener el reparto de dividendo de ejercicios anteriores. Además, el Consejo propone a la Junta

General una reducción de capital por amortización de autocartera equivalente al 0,51% del capital social.

También se somete a la Junta la adopción de otros acuerdos consistentes en la renovación de la autorización para la adquisición de autocartera y en el nombramiento de un nuevo auditor, por considerarse conveniente una rotación, dado el tiempo durante el cual el anterior ha venido desarrollando sus funciones, aún a pesar de que dicha labor se haya desarrollado a plena satisfacción y con gran profesionalidad.

Finalmente, queremos expresar nuestro agradecimiento a todo el personal de nuestro grupo de empresas por su profesionalidad, ilusión y entrega, y a todos ustedes por su confianza y apoyo.

Cordialmente,

Juan March Delgado

Carlos March Delgado

Presidentes del Consejo de Administración

INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

En este capítulo se presentan los estados económico financieros consolidados de Alba, de forma resumida y agrupados según criterios de gestión. En la parte final de este informe figuran las Cuentas Anuales consolidadas, auditadas por Deloitte, S.L., con una información más detallada.

BALANCE

La evolución en el ejercicio 2004 de las principales partidas del Balance de Alba ha sido la siguiente:

El *Inmovilizado material neto*, que incluye principalmente los inmuebles arrendados a terceros, se ha situado en 152,3 millones de euros, un 1,6% menos que el ejercicio anterior. Esta reducción se debe a las amortizaciones del ejercicio.

El *Inmovilizado financiero* ha aumentado en 127,6 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 849,8 millones de euros, un 17,7% superior al año anterior. Este aumento es debido a las inversiones del período, principalmente en ACS, Acerinox y Celtel, reducido en parte por las ventas de un 9,98% de Banco Urquijo, de un 3,61% de Havas, y de un 0,06% de Vodafone.

El *Fondo de Comercio* pendiente de amortizar a finales del ejercicio se sitúa en 257,2 millones de euros con un incremento en el ejercicio de 78,0 millones de euros debido a las inversiones realizadas en ACS y Acerinox, compensadas parcialmente por las amortizaciones del período.

La partida de *Deudores* se ha reducido desde 48,0 millones de euros hasta 27,8 millones, como consecuencia del registro del gasto por impuesto sobre sociedades generado en la venta de acciones de Vodafone cuyo pago se había anticipado.

En *Acciones propias en cartera* se recoge el coste de adquisición de 794.298 acciones de Alba, por un importe total de 18,0 millones de euros, que representan el 1,19% del capital social de la compañía.

Las *Cuentas Financieras* alcanzan 3,1 millones de euros al cierre del ejercicio, un nivel similar al del ejercicio anterior.

El *Capital social* se sitúa en 66,8 millones de euros, con una disminución de 0,7 millones de euros respecto al año anterior. Esta reducción se debe a la amortización de 719.781 acciones aprobada por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2004.

Las *Reservas* de la compañía han aumentado en un 21% hasta los 767,1 millones de euros debido, principalmente, a la distribución de resultados del ejercicio anterior.

Los *Recursos propios* alcanzan al cierre del ejercicio 1.047,3 millones de euros con un incremento del 18,8% sobre el ejercicio anterior.

Las *Provisiones* se sitúan al cierre en 22,4 millones de euros, un nivel similar al del ejercicio anterior.

Los *Acreedores a corto plazo*, que incluyen fundamentalmente préstamos bancarios, han experimentado un crecimiento del 6,5% hasta situarse en 236,4 millones de euros como consecuencia principalmente del endeudamiento asumido para acometer las inversiones realizadas en el período.

**BALANCES CONSOLIDADOS
ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS**

ACTIVO	Millones de €		
	Al 31 de diciembre de 2004	Al 31 de diciembre de 2003	Al 31 de diciembre de 2002
Inmuebles arrendados	185,9	183,6	187,1
Otro inmovilizado material	9,8	9,7	9,9
<hr/>			
Inmovilizado material bruto	195,7	193,3	197,0
Amortización acumulada	(43,4)	(38,5)	(35,3)
<hr/>			
Inmovilizado material neto	152,3	154,8	161,7
 Cartera de valores cotizados	811,4	660,5	634,9
Cartera de valores sin cotizar	36,7	59,9	94,2
Otro inmovilizado financiero...	1,7	1,8	1,7
Provisiones de cartera de valores	—	—	(25,8)
<hr/>			
Inmovilizado financiero	849,8	722,2	705,0
<hr/>			
Total inmovilizado	1.002,1	877,0	866,7
 Fondo de Comercio	257,2	179,2	126,9
 Deudores	27,8	48,0	77,7
 Acciones propias en cartera	18,0	21,1	44,1
 Cuentas financieras	3,1	3,5	2,4
<hr/>			
TOTAL ACTIVO	1.308,2	1.128,8	1.117,8
<hr/>			

**BALANCES CONSOLIDADOS
ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS**

PASIVO	Millones de €		
	Al 31 de diciembre de 2004	Al 31 de diciembre de 2003	Al 31 de diciembre de 2002
Capital social	66,8	67,5	74,7
Reservas	767,1	635,4	664,3
Dividendo a cuenta	(4,0)	(4,0)	(4,3)
Resultados del ejercicio	217,4	182,5	177,0
 Recursos propios	1.047,3	881,4	911,7
Accionistas minoritarios	0,0	0,7	0,7
Provisiones	22,4	23,7	74,6
Acreedores a largo plazo	2,1	2,0	2,0
Préstamos recibidos	230,9	218,2	103,1
Otras deudas y periodificaciones	5,5	2,8	25,7
 Acreedores a corto plazo	236,4	221,0	128,8
 TOTAL PASIVO	1.308,2	1.128,8	1.117,8

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Durante el ejercicio 2004 el *Beneficio neto* de Alba ha crecido un 19,1% respecto al ejercicio anterior, hasta situarse en 217,4 millones de euros. El crecimiento ha sido mayor en términos de Beneficio por acción, que ha mejorado un 20,1%, de 2,74 euros por acción en 2003 a 3,29 euros en 2004. Esta mejor evolución del beneficio por acción es consecuencia de la política de compra y amortización de acciones de la sociedad.

Los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* aportaron 153,8 millones de euros a los resultados, frente a los 87,5 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 75,8% debido a la buena evolución de los resultados de las sociedades que se consolidan por puesta en equivalencia, principalmente de ACS y de Acerinox y al aumento de participación en estas mismas sociedades.

Los *Ingresos por arrendamientos* procedentes de la cartera inmobiliaria se sitúan en 11,4 millones de euros manteniéndose en un nivel similar al del ejercicio precedente. A 31 de diciembre de 2004 la tasa de ocupación de los inmuebles ascendía al 94%.

El *Resultado de la cartera de valores* alcanzó en 2004 los 105,7 millones de euros frente a los 83,3 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 26,9%, y recoge principalmente las plusvalías obtenidas en la venta de participaciones en Vodafone, Havas y Banco Urquijo.

Los *Gastos generales* alcanzan los 11,4 millones de euros, situándose en un nivel parecido al del ejercicio anterior, mientras que los *Gastos financieros (netos)* presentan un saldo de 3,1 millones de euros.

Las *Amortizaciones* se sitúan en 4,9 millones de euros, cifra similar a la del ejercicio anterior. La *Amortización del fondo de comercio* ha sido de

14,7 millones de euros, 4,6 millones de euros superior a la registrada en el ejercicio anterior, debido al mayor fondo de comercio generado por las inversiones en ACS y Acerinox, principalmente.

El *Impuesto de sociedades* registrado en 2004 asciende a 19,4 millones de euros y corresponde a las plusvalías en la venta de acciones de Vodafone realizada en el ejercicio.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (1)

	Millones de €		
	2004	2003	2002
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia ...	153,8	87,5	103,8
Ingresos por arrendamientos	11,4	11,3	12,0
Resultado de operaciones inmobiliarias	0,0	2,5	1,2
Resultado de la cartera de valores	105,7	83,3	81,5
Resultados atípicos y provisiones	0,0	49,5	29,1
Suma	270,9	234,1	227,6
Gastos generales	(11,4)	(11,2)	(11,1)
Gastos financieros (netos)	(3,1)	(0,3)	2,0
Amortizaciones	(4,9)	(4,9)	(5,0)
Amortización del fondo de comercio	(14,7)	(10,1)	(34,0)
Impuesto de sociedades	(19,4)	(25,1)	(2,6)
Minoritarios	0,0	0,0	(0,1)
Suma	(53,5)	(51,6)	(50,6)
BENEFICIO NETO	217,4	182,5	177,0
Beneficio neto por acción	3,29	2,74	2,44

(1) Las cuentas de estos ejercicios incluyen la consolidación por puesta en equivalencia de las principales participadas. Los criterios y perímetros de consolidación se detallan en las Cuentas Anuales que figuran al final de este informe. Estas cuentas de Pérdidas y Ganancias se presentan agrupadas según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

CARTERA DE PARTICIPACIONES AL 31-12-2004

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa (1)		Bolsa principal en que cotizan
		Millones de €	€ por título	
Acerinox (*)	10,40	323,3	11,8	Madrid
ACS (*)	15,54	921,0	16,8	Madrid
Carrefour (*)	3,39	837,5	35,0	París
Havas	0,63	11,2	4,2	París
Prosegur (*)	5,23	46,8	14,5	Madrid
Spirent	0,68	6,7	1,0	Londres
Vodafone	0,07	98,1	2,0	Londres
Total valor en Bolsa		2.244,6		
Total valor en libros		811,4		
Fondo de comercio		257,2		
 Plusvalía latente		 1.176,0		
SOCIEDADES NO COTIZADAS	Porcentaje de participación	Valor en libros		
		Millones de €		
Celtel	3,3	26,5		
March Gestión de Fondos (*)	35,0	1,3		
March Gestión de Pensiones (*)	35,0	1,0		
Unipsa (*)	82,6	3,7		
Xfera	11,3	0,0		
Otros (2)	n.a.	4,2		
 Total valor en libros		 36,7		
 Inmuebles		 146,7		

(1) Corizaciones y divisas al cambio último del mes de diciembre.

(2) Incluye, entre otras, las participaciones en Broadnet (3,9%), I-network publicidad (28,8%), Palio (17,0%) y Princes Gate.

(*) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia.

Se detallan a continuación los cambios producidos a lo largo del ejercicio 2004 en la cartera de participaciones:

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación		
	31-12-04	31-12-03	Variación
Acerinox	10,40	6,56	3,84
ACS	15,54	13,32	2,22
Carrefour	3,39	3,35	0,04
Havas	0,63	4,24	(3,61)
Prosegur	5,23	5,24	(0,01)
Spirent	0,68	0,67	0,01
Vodafone	0,07	0,13	(0,06)
 SOCIEDADES NO COTIZADAS			
Banco Urquijo	—	10,0	(10,0)
Celtel	3,3	2,4	0,9
March Gestión de Fondos	35,0	35,0	—
March Gestión de Pensiones	35,0	35,0	—
Quavitae	—	20,0	(20,0)
Unipsa	82,6	82,6	—
Xfera	11,3	11,0	0,3

Los aumentos de participación en Acerinox, ACS y Celtel son consecuencia de las adquisiciones del ejercicio. En Carrefour aumenta la participación como consecuencia de la amortización de acciones propias llevada a cabo por la compañía. Por otro lado, el aumento de participación en Xfera se produce por la ampliación de capital a la que acudió Alba, que no fue suscrita por todos los accionistas.

Las disminuciones de Havas, Vodafone, Banco Urquijo y Quavitae corresponden a las ventas realizadas en el ejercicio.

DIVERSIFICACION SECTORIAL

Si se agrega al conjunto de participaciones el resto de los activos y pasivos de Alba, todos ellos valorados de acuerdo con criterios coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad, según la composición de la cartera y precios al final de cada uno de los ejercicios (en %):

	Porcentajes		
	2004	2003	2002
	—	—	—
— Construcción	40	28	21
— Distribución	37	47	47
— Industrial	14	7	7
— Inmuebles	10	10	10
— Telecomunicaciones	6	9	13
— Seguridad	2	2	1
— Banca y servicios financieros.....	1	3	3
— Media	1	3	2
— Otros.....	—	1	1
— Deuda Neta	-11	-10	-5
	100	100	100

En los últimos ejercicios, como consecuencia de las inversiones y desinversiones realizadas, así como por la distinta evolución de la cotización de las acciones de las sociedades participadas, han aumentado considerablemente su peso los sectores de Construcción e Industrial y disminuido los de Distribución y Telecomunicaciones.

INFORMACION SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

ACERINOX

A lo largo del ejercicio 2004 Acerinox ha presentado una excelente evolución tanto en facturación como en resultados por el aumento de la producción y el crecimiento de los precios. Con un ratio de beneficio operativo sobre ventas del 12,4%, sigue siendo el productor de acero inoxidable más rentable del mundo.

En la planta de Algeciras, Acerinox ha sufrido una caída de producción en acería del 9% respecto al ejercicio anterior, hasta las 921.000 Tm., por efecto de la huelga de 29 días soportada entre los meses de febrero y marzo. Esta caída de producción en la empresa matriz ha sido compensada con el aumento de los precios del acero. La facturación ha crecido un 20% hasta los 1.724 millones de euros y el beneficio neto se ha mantenido en los 103 millones de euros del año anterior.

Por su parte, NAS, la filial de Acerinox en los Estados Unidos, ha aumentado su producción de acería un 28% hasta las 691.000 Tm. La entrada en funcionamiento del nuevo laminador en frío ha permitido aumentar la producción del taller de laminación en frío en un 39,5% respecto al ejercicio anterior. Esta buena evolución de la producción unida al aumento de precios, impulsadas ambas por un crecimiento del consumo aparente del 11,86% en USA, ha permitido doblar la facturación del ejercicio anterior, alcanzando los 1.708 millones de dólares, y multiplicar el beneficio neto por 4,6 hasta 168 millones de dólares. NAS se ha convertido así en el mayor contribuyente al beneficio consolidado del grupo, representando un 44% del mismo en 2004.

Columbus, filial de Acerinox en Sudáfrica, ha aumentado su producción de acero en un 12% hasta 718.000 Tm. La entrada en funcionamiento

to de un nuevo laminador en frío ha permitido incrementar la producción de esta sección en un 18,7%. Con todo ello se eleva la facturación hasta 1.061 millones de euros, un 42% más que el ejercicio anterior. Esta buena evolución de la producción y la recuperación de los precios en el sudeste asiático han permitido a Columbus volver a la rentabilidad, obteniendo un beneficio neto de 52 millones de euros en el ejercicio.

El grupo ha obtenido así una facturación consolidada de 4.041 millones de euros, que representa un crecimiento del 38,7% respecto al ejercicio anterior. El beneficio antes de impuestos fue de 490 millones de euros, un 178% más que en 2003, y el beneficio neto de 303 millones de euros, un 141% superior al de 2003.

La generación de caja de Acerinox ha permitido mantener el endeudamiento neto en 668 millones de euros, una cifra similar a la del ejercicio anterior, a pesar de la expansión del circulante producida por el aumento de producción y sobre todo por el encarecimiento de las materias primas. Los recursos propios de Acerinox ascienden a 1.767 millones de euros.

Datos más significativos

(En millones de €, salvo indicación en contrario)

	2004	2003	2002
Recursos propios	1.767	1.658	1.601
Deuda/Recursos propios	38,2	39,5%	22,2%
Ventas	4.041	2.913	2.500
EBITDA	639	311	408
Beneficio neto	303	126	175
ROE	17,1%	7,6%	11,0%
Capitalización bursátil (a 31-12)	3.108	2.460	2.302

El proceso de integración operativa de ACS con el Grupo Dragados, comenzado en 2003, avanza a un ritmo superior al inicialmente previsto, y está prácticamente ya finalizado. En 2004 se ha completado la reorganización tanto de los servicios corporativos centrales como de las áreas de construcción y de servicios medioambientales. Tras esta fusión el grupo se consolida como primero de construcción y servicios de España y uno de los primeros de Europa.

El grupo, con una plantilla superior a los 111.000 empleados, ha alcanzado en 2004 una cifra de negocios de prácticamente 11.000 millones de euros, un 2,1% más que en el ejercicio anterior, debido al sólido crecimiento de las actividades industrial y de servicios.

En Construcción las ventas alcanzan los 5.230 millones de euros, de las cuales el 91% corresponden a España. Ello representa un descenso del 6,5%, como consecuencia de una decidida política de mejora del circulante, adaptando el ritmo de ejecución de obras a las disponibilidades presupuestarias del cliente.

En Servicios Industriales, que incluye las actividades de redes, instalaciones especializadas, proyectos integrados y sistemas de control, la posición de liderazgo se amplia a varios países incluida España. Las ventas han ascendido a 3.491 millones de euros, con un crecimiento del 13,6%, destacando, de la actividad de proyectos integrados, el fuerte incremento de facturación en plantas energéticas, principalmente ciclos combinados y energías renovables, y en plataformas off-shore.

Servicios y Concesiones engloba las actividades de medio ambiente, puertos y logística, transporte de viajeros, mantenimiento integral de edificios, así como las concesiones de infraestructura del transporte. Las

ventas de este área de negocio alcanzan los 2.344 millones de euros. A la presencia de ACS en la actividad de promoción de concesiones de infraestructuras se suma su participación en Abertis, primera empresa concesionaria española, que se ha incrementado durante 2004 y en los primeros meses de 2005 hasta alcanzar el 19,1%.

Durante 2004 el beneficio neto del grupo se ha situado en 460 millones de euros, un 21,1% superior al de 2003.

La deuda neta al cierre de 2004 se sitúa en 1.424 millones de euros manteniéndose prácticamente el ratio de endeudamiento del ejercicio anterior y frente a un valor bursátil de su participación en Abertis y Urbis de 1.848 millones de euros. Los fondos generados por las operaciones, incluyendo una sensible mejora del fondo de maniobra, han permitido llevar a cabo inversiones por importe de 1.230 millones de euros, incluyendo la adquisición del 6% del capital de Abertis por 452 millones de euros.

La cartera de pedidos a 31 de diciembre representa unos niveles de cobertura de 20 meses en construcción, 12 meses en servicios industriales y 62 meses en servicios.

Datos más significativos

(En millones de €, salvo indicación en contrario)

	2004	2003(1)	2002(1)
Recursos propios.....	2.104	1.796	1.805
Endeudamiento neto	1.424	1.230	979
Total cifra de negocios	10.961	10.734	9.962
Beneficio ordinario	645	537	443
Beneficio neto	460	380	326
ROE	21,9%	21,1%	19,2%
Capitalización bursátil (a 31-12)	5.928	4.587	1.963

(1) Datos proforma, obtenidos al considerar la fusión como si hubiese sido efectiva desde 1 de enero de 2002.

CARREFOUR

El ejercicio 2004 ha estado marcado para Carrefour por una importante agresividad comercial en sus principales mercados y notablemente en Francia. Gracias a este esfuerzo Carrefour ha reforzado su tradicional vocación de descuento, posicionando sus hipermercados en Francia, su principal mercado, como los más baratos de sus zonas de influencia.

Dado que el consumo en Francia ha mostrado un comportamiento todavía débil y la competitividad en precios alcanzada por la compañía aún no había sido percibida en 2004 en su totalidad por el consumidor francés, este esfuerzo en reducción de precios no ha podido ser compensado totalmente por un mayor volumen de ventas. No obstante, la compañía cierra el ejercicio obteniendo unas ventas netas de 72.668 millones de euros, un 3,1% superiores a las del ejercicio anterior. El resultado neto corriente asciende a 1.662 millones de euros, con un incremento del 2,6%.

El ejercicio se ha destacado también por la racionalización de las actividades del grupo y la mejora de la rentabilidad. Carrefour ha continuado su política de salida de toda actividad no rentable o no estratégica, así como su esfuerzo por concentrarse en los países donde posee una situación de liderazgo o con elevado potencial de crecimiento. Dentro de la estrategia de reforzar su posición en sus mercados principales, Carrefour adquirió 28 tiendas en Grecia, 13 hipermercados en Polonia y llegó a acuerdos de franquicia con 104 supermercados en Italia. Esta política ha continuado en el ejercicio presente mediante la firma de acuerdos de refuerzo de sus participaciones en Italia y en Francia a través de Hyparlo, uno de los principales franquiciados de la compañía. Por otro lado, como continuación de la racionalización de sus actividades se vendió durante el ejercicio la participación en la compañía portuguesa Modelo Continente y, ya en el ejercicio 2005, se acordó la venta de los hipermercados de México y Japón.

Es de destacar el aumento de la retribución al accionista. El dividendo por acción se incrementó en un 27% hasta los 0,94 euros y además la compañía invirtió más de 350 millones de euros en un plan de recompra de acciones propias. Como resultado de este plan, que continuará durante el presente ejercicio, se ha procedido a la amortización de 11,2 millones de acciones, reduciendo el capital de la compañía en un 1,6%.

A principios de 2005 y por iniciativa de los accionistas de referencia se ha procedido a remodelar la estructura de gestión y el equipo directivo. La compañía pasará a estar gestionada por un Directorio integrado por los principales ejecutivos y por un Consejo de Vigilancia compuesto por Consejeros dominicales representantes de los principales accionistas y Consejeros independientes. Se consigue de esta manera rejuvenecer la gestión dando paso a ejecutivos internos con probado éxito dentro del grupo y buscar una estructura más colegiada que se adapte mejor a una empresa del tamaño y la complejidad de Carrefour.

Datos más significativos

(En millones de €, salvo indicación en contrario)

	2004	2003	2002
Recursos propios	6.886	6.559	6.163
Ventas (sin IVA)	72.668	70.486	68.729
EBITDA	4.917	4.871	4.675
EBITA	3.234	3.251	3.025
Resultado neto corriente			
– Antes de amort. Fondo de Comercio ...	1.981	1.938	1.699
– Después de amort. Fondo de Comercio ...	1.662	1.620	1.389
Beneficio neto	1.387	1.629	1.374
Beneficio por acción antes de extraord. (€) ...	2,29	2,23	1,92
Dividendo por acción (€) ...	0,94	0,74	0,64
Capitalización bursátil (a 31-12)	24.700	31.166	30.386

Durante el ejercicio ha obtenido una facturación de 1.183 millones de euros, un 6% superior a la del ejercicio anterior, si bien el crecimiento orgánico de la misma ha sido del 7%.

La facturación de la línea de negocio de Vigilancia ha sido de 756 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,5% sobre la del ejercicio anterior. La buena evolución se ha notado en todos los países a pesar de que el fuerte crecimiento orgánico en Latinoamérica se ha visto negativamente afectado por la evolución del dólar frente al euro.

Transporte de Fondos ha facturado 354 millones de euros, prácticamente igual al ejercicio anterior. Europa ha sufrido un retroceso en ventas debido principalmente al comportamiento de Portugal por la existencia de un tercer operador, sin embargo se ha visto compensado por la positiva evolución del negocio en Latinoamérica, que representa un 52% de las ventas de la división, negativamente afectada por la evolución de los tipos de cambio.

La línea de negocio de Alarmas ha tenido una facturación de 73 millones de euros con un aumento del 6,4% sobre el ejercicio anterior.

La facturación anual por líneas de negocios se ha distribuido de la siguiente forma: un 64% corresponde a Vigilancia, un 30% a Transporte de Fondos y un 6% a Alarmas.

Geográficamente los ingresos de la compañía provienen en un 52% de España, un 24% del resto de Europa y otro 24% de Latinoamérica.

El beneficio neto del ejercicio ha sido de 23 millones de euros, lo que supone una disminución del 49% en relación con el ejercicio anterior, en gran parte debido a la amortización extraordinaria de 19,2 millones de euros del fondo de comercio de las sociedades francesas S.E.E.I., Bac Sécurité y Force Gardiennage y a la provisión de los gastos de cese

de actividad de estas sociedades en el área de Paris. Prosegur mantiene una importante presencia en Francia a través de sus empresas en el sur (Cinieri) cuya facturación en 2004 ascendió a unos 100 millones de euros.

La deuda neta del grupo se ha visto reducida significativamente durante el año gracias al mantenimiento de una fuerte generación de caja, pasando el ratio de deuda neta/recursos propios al 54% desde el 64% del año precedente. Esta mejora en la situación financiera ha posibilitado la compra, al cierre del ejercicio, de CESS, Compañía de Servicios de Seguridad, y ESC, Servicios Generales. Con estas operaciones da un paso más en su estrategia de crecimiento mediante la compra de compañías que refuercen su presencia en los mercados donde opera. La compra de ambas empresas posiciona a Prosegur en una situación óptima para incrementar su actividad en importantes áreas geográficas españolas.

Durante el ejercicio se ha procedido al nombramiento de una nueva Presidenta y de un nuevo Consejero Delegado. Con dichos nombramientos se pretende potenciar la gestión del Grupo, que ha tenido en los últimos años un gran crecimiento y una fuerte expansión geográfica.

Datos más significativos

(En millones de €, salvo indicación en contrario)

	2004	2003	2002
Recursos propios.....	244	236	203
Total cifra de negocios	1.183	1.117	1.101
EBITDA	135	136	138
Beneficio neto	23	45	41
Capitalización bursátil (a 31-12)	895	797	599

Durante el ejercicio 2004 Celtel ha consolidado su presencia en el África Subsahariana, gracias al crecimiento orgánico de su base de clientes y a la adquisición de una participación de control en Kencell, el segundo operador de telefonía móvil de Kenia. La cifra de clientes gestionados por las sociedades que controla Celtel ha aumentado hasta los 5,2 millones.

La toma de control de Kencell, con la compra de una participación del 60% a Vivendi, ha permitido a Celtel ser el único operador que a la vez está presente en Tanzania, Uganda y Kenia, países que cuentan con gran potencial de crecimiento. Kencell contaba con 1,2 millones de clientes en diciembre de 2004.

En el ejercicio Celtel ha realizado también un esfuerzo muy significativo para unificar la marca en todos los países en los que está presente. Ha introducido la denominación “Celtel” en los países en los que no se utilizaba y se ha diseñado un nuevo logotipo que se utiliza ya en los 13 países en los que está presente.

Desde el punto de vista financiero Celtel ha presentado un crecimiento del 61% en su cifra de negocio, pasando de 380 millones de dólares en 2003 a 614 millones en 2004. El beneficio neto ha crecido un 100%, hasta 147 millones de dólares. Esta excelente evolución de los resultados ha permitido refinanciar la deuda existente con créditos de bancos comerciales y de bancos de desarrollo en condiciones favorables; con ello la sociedad cuenta con suficiente liquidez para acometer proyectos de crecimiento en los próximos años.

Las buenas perspectivas de la sociedad llevaron a sus accionistas a preparar la salida a bolsa de la compañía para la primera mitad del ejer-

cicio 2005. Sin embargo, mientras se estaba preparando dicho proceso, la compañía recibió una oferta de compra por parte de MTC, operador de telecomunicaciones con origen en el Emirato de Kuwait. La oferta, que valora Celtel en 3.361 millones de dólares, fue analizada por el Consejo de Administración de Celtel y recomendada a los accionistas.

Si finalmente la operación se cierra en los términos previstos, Alba recibirá unos 100 millones de dólares por su participación en Celtel, de los que 85 millones de dólares se cobrarán al contado y los 15 millones de dólares restantes en el plazo de dos años.

Datos más significativos

(En millones de \$, salvo indicación en contrario)

	2004	2003	2002
Ventas	614	380	266
EBITDA	201	126	66
EBIT	107	79	13
Beneficio neto	147	74	(24)
Clientes (miles) (1)	3.613	1.731	991

(1) Sólo se incluyen los clientes de cada filial en proporción a la participación de Celtel en la misma.

www.celtel.com

En el Ejercicio 2004, Unipsa y sus Sociedades participadas han alcanzado un volumen de primas intermediadas de 271,3 millones de euros, lo que representa un incremento respecto al ejercicio anterior del 15,6%, porcentaje satisfactorio si se considera que el sector asegurador experimentó un incremento del 7,4%. Los ingresos consolidados han ascendido a 7,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,8 % y el beneficio neto se ha situado en 3,2 millones de euros, con un aumento respecto al ejercicio anterior de un 13,3%.

Unipsa, como Sociedad cabecera de su Grupo de Sociedades y especializada en el sector industrial, ha experimentado un incremento en primas de un 10,1%, situándose en 119,7 millones de euros, lo que representa un 44,1% del volumen total de primas intermediadas.

GDS ha experimentado un incremento del 16,4%, siendo el volumen total de primas de 76,6 millones de euros, representando un 28,2%.

March Correduría de Seguros, que comercializa los seguros a través de la red de Banca March, ha incrementado el volumen de primas intermediadas en un 20,9%, alcanzando la cifra de 41,1 millones de euros lo que representa un 15,1% del total de primas intermediadas, consolidándose como líder en el mercado balear.

Carrefour continua su implantación y desarrollo progresivo, habiendo alcanzado un incremento del 69%, con un volumen de primas de 17,4 millones de euros, que supone un 6,4% del total del Grupo.

Urquijo Correduría de Seguros se ha situado en 16,5 millones de euros, lo que equivale a un 6,2% del total del Grupo, habiendo experimentado sobre el ejercicio anterior un incremento del 3,2% a pesar del

cambio de estrategia comercial y de inversiones que el Banco Urquijo ha implantado en el sector empresarial.

Datos más significativos

(En millones de €, salvo indicación en contrario)

	2004	2003	2002
Volumen de primas	271,3	234,8	186,4
Ingresos consolidados	7,7	6,9	5,8
Beneficio antes de impuestos	4,0	3,7	3,3
Beneficio neto	3,2	2,8	2,5

www.unipsa.com

Después de varios años de crisis en el sector de las telecomunicaciones y de sucesivos retrasos en la llegada de la tecnología UMTS, en 2004 comenzó la recuperación económica de los operadores y el lanzamiento de redes con esta nueva tecnología en varios países.

En Europa fue Hutchison Whampoa quien ha lanzado en primer lugar operadores con tecnología UMTS, destacando su presencia en Italia y Reino Unido. En España Vodafone, Telefónica Móviles y Amena anunciaron el lanzamiento de sus servicios UMTS a lo largo del año, pero se calcula que el número de clientes no superaba los 100.000 en diciembre de 2004.

En junio de 2004, la Administración aprobó, mediante Orden Ministerial, la modificación de las condiciones de las licencias, adaptando el nivel de compromisos al contexto de negocio actual y reduciendo el aval flotante de Xfera a 176 millones de euros. El avance de la tecnología UMTS, junto con las mejores expectativas del sector, han configurado un nuevo marco, que permitirá acometer el lanzamiento de Xfera como cuarto operador en España, un mercado maduro en el que los operadores presentes están solidamente consolidados.

Datos más significativos

(En millones de €, salvo indicación en contrario)

	2004	2003	2002
Recursos propios.....	301	306	373
Inmovilizado	652	675	672
Gastos capitalizados.....	42	47	57
Resultado de explotación (1)	(17)	(15)	(18)
Beneficio neto (1)	(31)	(67)	(124)

(1) Resultado de Explotación y Beneficio Neto incluyen los ingresos por capitalización de gastos.

MARCH GESTION DE FONDOS
MARCH GESTION DE PENSIONES

El año 2004 ha sido, sin duda, un buen ejercicio para ambas gestoras. Así, el patrimonio total bajo gestión alcanzó los 934,3 millones de euros con un incremento del 29% frente a 2003, lo que supone el segundo año consecutivo en que el patrimonio gestionado crece a un ritmo superior al 20%.

Por una parte, March Gestión de Fondos S.G.I.I.C. incrementó su patrimonio gestionado un 33% hasta colocarse en 806,3 millones de euros, gracias al buen comportamiento tanto de los Fondos de Inversión, que experimentaron un crecimiento del 32% hasta alcanzar los 475,8 millones de euros, como de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav) cuyo patrimonio ascendió hasta los 331 millones de euros, un 34% más que en 2003.

Como en ejercicios anteriores, se ha puesto especial énfasis en la calidad de la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva arriba indicadas, lo que ha tenido su reflejo en las posiciones alcanzadas en las clasificaciones por rentabilidad frente a otras instituciones. Así, de nuevo en 2004, la práctica totalidad de los fondos de Banca Privada se ha situado en el primer tercio del ranking correspondiente a su grupo.

Por otra parte, el patrimonio total de los Fondos de Pensiones gestionados por March Gestión de Pensiones S.G.F.P. alcanzó los 128,0 millones de euros con un crecimiento del 11% respecto al año anterior. Debe destacarse la evolución experimentada por los Fondos de Pensiones del sistema individual cuyo patrimonio ascendió hasta los 80,8 millones de euros con un incremento del 23%.

www.bancamarch.es

ACTIVIDAD INMOBILIARIA

El patrimonio inmobiliario de Alba está constituido fundamentalmente por edificios de oficinas en Madrid y Barcelona y ocupa una superficie construida aproximada de 100.000 m². Su valor de mercado asciende a 248 millones de euros, según reciente valoración de C.B. Richard Ellis.

Los ingresos netos procedentes de los arrendamientos de los inmuebles que componen la cartera de Alba, ascendieron, durante el ejercicio 2004, a la cantidad de 11,4 millones de euros, lo que representa un importe prácticamente idéntico al obtenido en el ejercicio de 2003.

Las inversiones llevadas a cabo durante el ejercicio han alcanzado un importe de 2,5 millones de euros y se han destinado a optimizar diversos edificios, tanto a nivel constructivo como de instalaciones para dar el mejor servicio y confort posible a los arrendatarios, reafirmar su fidelización, y posicionarlos, tanto en calidad como en precio, en un mercado cada vez más competitivo, ante el exceso de superficie existente para oficinas, tanto en Madrid como en Barcelona, ocasionado por:

- La debilidad de la demanda
- La construcción de grandes sedes corporativas por parte de empresas de primer nivel, que supone la aparición de nuevas superficies disponibles
- La excesiva construcción de edificios terciarios en los años precedentes, lo que conlleva un aumento de la tasa de desocupación, especialmente en zonas periféricas de ambas ciudades

A pesar de estas circunstancias adversas cabe destacar el buen comportamiento global de ocupación, toda vez que la superficie arrendada, a final de ejercicio, alcanzaba un ratio del 94% sobre la totalidad de los mismos.

Cabe señalar que durante los primeros meses de 2005 el mercado, en general, se muestra algo más activo, por lo que se espera con cierto optimismo el desarrollo del presente ejercicio.