



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL TERCER TRIMESTRE 2007

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

La inversión más importante realizada en el tercer trimestre del ejercicio ha sido la adquisición, mediante una ampliación de capital, del 26,09% de Isofotón por un importe de 150 M€. Dicha inversión ha sido realizada a través de Deyá Capital SCR, sociedad filial de Corporación Financiera Alba para la actividad de capital desarrollo. Isofotón, cuyo socio mayoritario es el Grupo Bergé, es una de las empresas líderes a nivel mundial en el sector de energía solar fotovoltaica, contando con un excelente posicionamiento tecnológico y una contrastada experiencia.

Asimismo, durante este trimestre Alba ha incrementado su participación en el capital de Prosegur en un 1,4%, con una inversión total de 21,7 M€ a un precio medio de 25,48 € por acción. Esta inversión ha permitido aumentar hasta el 10,0% la participación en esta Sociedad, que ha pasado a consolidarse en las cuentas de Alba por el método de la participación a partir del inicio del año.

Por otro lado Alba ha alcanzado una participación del 5,6% en Clínica Baviera tras la compra de un 0,6% durante este trimestre por 2,1 M€, a un precio medio de 21,12 € por acción.

También en este período, considerando el elevado descuento sobre el Valor Neto de los Activos al que han cotizado sus acciones, Alba ha adquirido un 0,9% de autocartera por un importe de 28,7 M€ a un precio medio de 46,77 € por acción. Estas compras elevan la autocartera, a 30 de septiembre, hasta el 1,06% del capital social.

II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 30 de septiembre de 2007 es la siguiente:

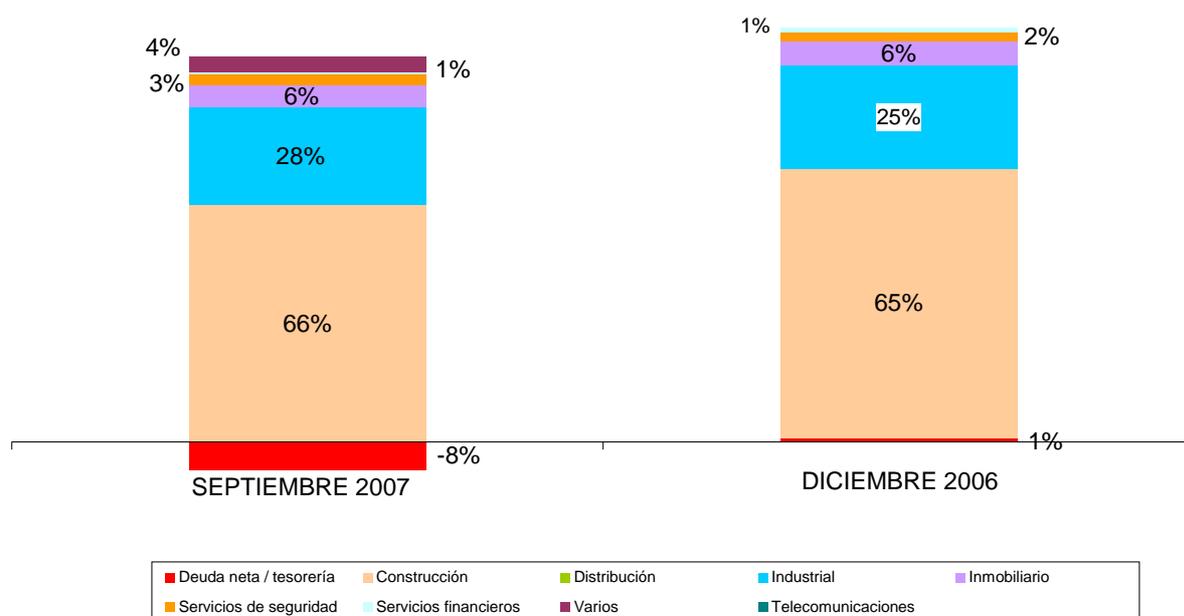
	% participación	Valor en libros Millones de €
<u>Sociedades cotizadas</u>		
Acerinox	23,0	879,9
ACS	22,1	1.722,2
Antevenio	20,5	0,8
Clínica Baviera	5,6	20,5
Prosegur	10,0	137,1
Total valor en libros		2.760,5
Total valor en Bolsa (30-09-07)		4.463,8
Plusvalía latente		1.703,3
	%	Valor en libros
<u>Sociedades no cotizadas</u>	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
Isofotón	26,1	150,0
March Unipsa Correduría de Seguros	35,0	2,6
March Gestión de Fondos	35,0	1,7
March Gestión de Pensiones	35,0	1,0
Total valor en libros		155,3
Inmuebles		273,2

III. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de los Activos (NAV). Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, el NAV de Alba antes de impuestos, a 30 de septiembre de 2007, se estima en 4.568 M€ lo que supone 72,02 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	4.463,8
Valores no cotizados e inmuebles	477,2
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(373,3)
Valor neto de los activos (NAV)	4.567,8
Millones de acciones (deducida autocartera)	63,43
NAV / acción	72,02 €

IV. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)



En el 66% que representa el sector Construcción se recoge la inversión en ACS. Dada la amplia diversificación de esta compañía, para un análisis más completo de la distribución sectorial de la cartera de Alba, debería subdividirse este porcentaje del 66% entre los siguientes sectores ⁽¹⁾ :

Construcción	20%
Servicios Industriales	17%
Electricidad	16%
Servicios Urbanos	10%
Concesiones	3%
	<hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	66%

⁽¹⁾ Desglose calculado en función de la aportación al beneficio neto para el ejercicio 2007 según previsión interna de Alba.

V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente a los nueve primeros meses de 2007 ha sido de 416,9 M€ frente a los 706,8 M€ del mismo período del año anterior, descenso motivado por las menores desinversiones durante estos nueve meses. El beneficio por acción en este periodo ha sido de 6,59 € por acción.

Los *ingresos por arrendamientos y otros* incluyen los de la explotación del cable submarino de IslaLink por 2,7 M€

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas*, que recoge la participación de Alba en los beneficios de estas sociedades, han aumentado de manera muy destacada de 170,6 M€ a 393,5 M€ debido a la buena evolución de los resultados de las sociedades participadas, al aumento de participación en ACS y en Acerinox y a la incorporación al perímetro de consolidación de Prosegur desde el 1 de enero de 2007. Esta partida es la principal fuente de resultados recurrentes de Alba en el largo plazo, al margen de desinversiones puntuales que pudieran producirse en su caso.

El *Resultado de activos*, partida que incluye, principalmente, las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, ha alcanzado los 22,4 M€ frente a los 531,5 M€ del ejercicio anterior, que se correspondían en su mayor parte a los resultados obtenidos por la venta de la participación en Carrefour. Debe destacarse el carácter no regular de esta partida, que recoge las plusvalías derivadas de la gestión de la cartera de valores.

El aumento de *Gastos financieros*, que han pasado de 1,0 M€ a 13,5 M€, se debe al mayor endeudamiento como consecuencia de las inversiones realizadas en el periodo.

VI. BALANCES CONSOLIDADOS

La consolidación por integración global de la recientemente adquirida IslaLink explica la aparición en el balance de 2007 de las partidas de Ingresos y Gastos a distribuir en varios ejercicios y Accionistas minoritarios así como la mayor parte del incremento en el Inmovilizado material.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Millones de euros	
	30/09/07	30/09/06
Participación en beneficios de sociedades asociadas	393,5	170,6
Ingresos por arrendamientos y otros	14,2	11,8
Resultado de activos	22,4	531,5
Ingresos financieros	13,6	15,0
	443,7	728,9
Gastos de explotación	(11,8)	(20,6)
Gastos financieros	(13,5)	(1,0)
Amortizaciones	(1,7)	(0,7)
Impuesto sobre sociedades	0,0	0,2
Minoritarios	0,2	0,0
	(26,8)	(22,1)
Beneficio neto	416,9	706,8
Beneficio por acción (€)	6,59	10,81

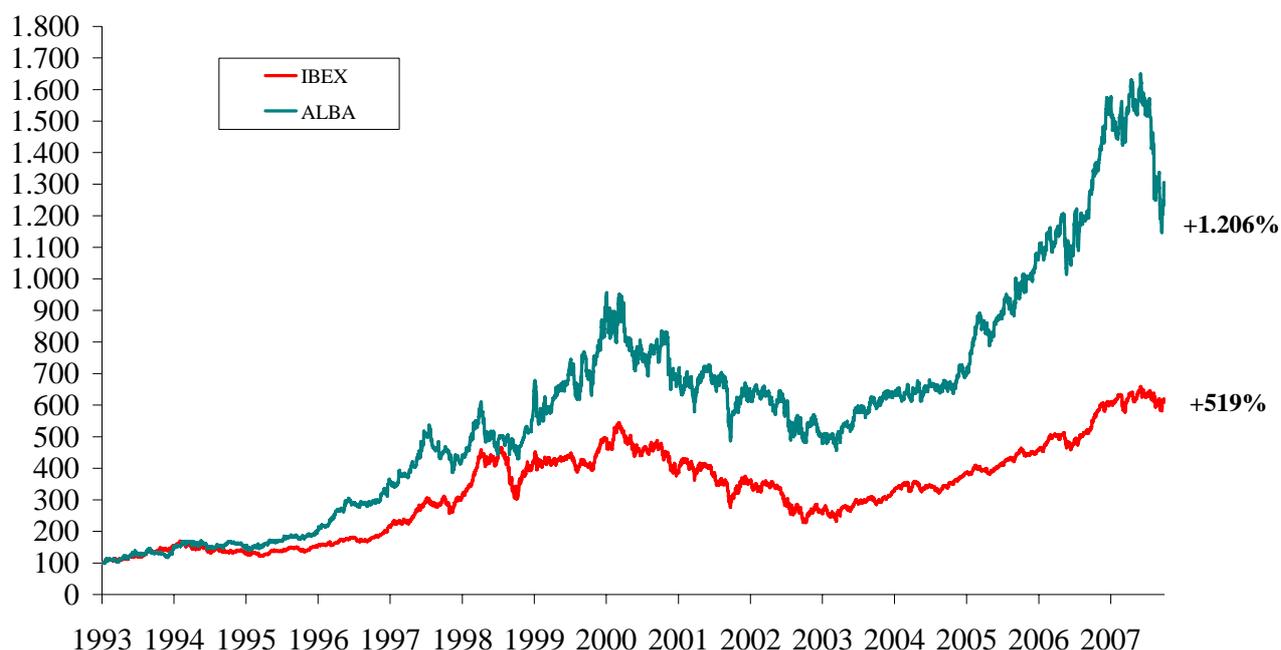
BALANCES CONSOLIDADOS

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	30/09/07	31/12/06		30/09/07	31/12/06
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	261,9	276,8	<i>Capital social (2)</i>	64,1	65,1
<i>Inmovilizado material</i>	35,2	12,5	<i>Reservas</i>	2.351,3	1.398,2
Inmovilizaciones materiales	297,1	289,3	<i>Beneficios del ejercicio</i>	416,9	918,3
<i>Participaciones en asociadas</i>	2.915,9	1.947,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	5,0	-
<i>Activos disponibles para la venta a l.p.</i>	0,0	76,7	Patrimonio neto	2.837,3	2.381,6
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	3,8	1,9			
Inmovilizado financiero	2.919,7	2.026,5	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	26,5	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	19,1	-	Provisiones para riesgos y gastos	39,0	41,0
Activos disponibles para la venta a c.p.	1,0	16,7	Acreeedores a largo plazo	2,0	2,1
Activos financieros para negociar	101,0	261,5	Deuda financiera neta	411,1	148,2
Deudores y resto de activos	9,2	1,9	Acreeedores a corto plazo	31,2	23,0
Total activo	3.347,1	2.595,9	Total pasivo	3.347,1	2.595,9

(1) Ejercicio 2007 no auditado.

(2) El capital social al 30/09/07 está formado por 64.100.000 acciones de 1 €de valor nominal.

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 8,26 M€ durante los nueve primeros meses de 2007.
- En los nueve primeros meses del año la cotización de la acción de Alba ha descendido un 15,0%, al pasar de 56,55 € a 48,05 €

VIII. DIVIDENDO

El próximo 8 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.

(22 de octubre de 2007)