



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL TERCER TRIMESTRE 2005**

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

La inversión más significativa realizada por Corporación Financiera Alba en el tercer trimestre del ejercicio ha sido en ACS, primer grupo de construcción y servicios de España, del que ha adquirido un 0,13% adicional con una inversión de 10,9 M€, con lo que su participación se eleva hasta el 16,38%.

También en el tercer trimestre, considerando el elevado descuento sobre el valor liquidativo al que han cotizado sus acciones, Alba ha adquirido 56.062 acciones propias, por un importe de 2,0 M€. Estas compras elevan la autocartera, a 30 de septiembre, hasta el 1,14% del capital social.

Alba ha ingresado 1,6 M€ como distribución de resultados de Palio, sociedad de inversión en la que Alba participa en el 17% del capital. Palio mantenía una participación del 1,1% en Celtel y ésta ha sido vendida en un 85% al igual que la de Alba.

También Princes Gate III, fondo de capital riesgo gestionado por Morgan Stanley, ha vendido la última inversión relevante que mantenía en cartera, la participación en la aseguradora estadounidense Axis, y ha distribuido a sus partícipes el producto de la venta. Después de esta operación, Alba da por concluida la inversión en este fondo habiendo obtenido una TIR a su inversión del 11%.

II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 30 de septiembre de 2005 era la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros</u> <u>Millones de €</u>
Acerinox (*)	11,18%	317,1
ACS (*)	16,38%	590,0
Carrefour (*)	3,39%	281,3
Prosegur	5,23%	69,7
Spirent	0,58%	4,2
Total valor en libros		1.262,3
Total valor en Bolsa (30-9-05)		2.725,6
Plusvalía latente		1.463,3

<u>Sociedades no cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros</u> <u>Millones de €</u>
Celtel	0,45%	12,5
Palio	16,98%	3,1
Unipsa	82,57%	2,4
Xfera	11,35%	0,0
Otros	n.a.	3,1
Total valor en libros		21,1
Inmuebles		255,1

(*) Participaciones consolidadas por el método de la participación

III. 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, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos a 30 de septiembre de 2005 se estima en 2.917,9 M€, lo que supone 44,41 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.725,6
Valores no cotizados e inmuebles	302,1
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(109,8)
Valor liquidativo	2.917,9
Millones de acciones (deducida autocartera)	65,70
Valor liquidativo / acción	44,41 €

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

	septiembre-05	diciembre-04	Diferencia
Construcción	49%	40%	9%
Distribución	31%	37%	-6%
Industrial	11%	14%	-3%
Inmobiliario	9%	10%	-1%
Servicios de seguridad	2%	2%	0%
Telecomunicaciones	1%	6%	-5%
Servicios financieros	1%	1%	0%
Media	0%	1%	-1%
Deuda neta / tesorería	-4%	-11%	7%
	100%	100%	

En el 49% que se asigna al 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 49% entre los siguientes sectores ⁽¹⁾ :

- Construcción	19%
- Servicios Industriales	14%
- Servicios Urbanos	9%
- Concesiones	4%
- Inmobiliario	3%
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> 49%

⁽¹⁾ Desglose calculado según aportación al beneficio neto de ACS.

IV. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La información financiera consolidada se ha elaborado 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:

- Las **inversiones inmobiliarias** dedicadas al alquiler se registran por su valor razonable, no se amortizan y la diferencia entre el valor razonable final e inicial de un periodo se registrará en Resultados. Los inmuebles de uso propio se valoran por el método de revalorización, se sigue amortizando y las variaciones del valor razonable se llevan a reservas.
- **Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.**, sociedad participada en un 82,6%, que se contabilizaba por el método de la participación (puesta en equivalencia) debido a su diferente actividad, pasa a consolidarse por integración global.
- El **fondo de comercio** se someterá al análisis de deterioro y no se amortizará.
- Acerinox, ACS y Carrefour se siguen contabilizando por el método de la participación (puesta en equivalencia). El resto de participaciones se contabilizan por su valor razonable y las variaciones que se produzcan en dicho valor se registrarán en Patrimonio neto.

V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio ha alcanzado 252,5 M€, un 70,8% más que el obtenido en el mismo período de 2004. Este crecimiento se debe fundamentalmente a las plusvalías obtenidas en las desinversiones de Vodafone y Celtel durante el primer semestre del año. El beneficio neto por acción ascendió a 3,84 €, un 71,8% más que los 2,24 € del ejercicio anterior.

La *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* creció un 14,6%, hasta 134,9 M€, debido a la buena evolución de sus resultados y al aumento de participación en ACS y Acerinox.

La partida de *Ingresos por prestación de servicios*, que procede de la actividad de correduría de seguros de Unipsa, asciende a 6,7 M€, un 36,0% más que en el ejercicio anterior.

Los *Resultados de la cartera de valores* han alcanzado 147,0 M€, frente a los 32,7 M€ del mismo período del ejercicio anterior, gracias a las plusvalías obtenidas en la venta del 0,07% de Vodafone, del 85% de la participación en Celtel y del 0,63% de Havas. La evolución de esta partida es irregular, dado que depende de las oportunidades de desinversión que se presentan en cada periodo.

Los *Gastos de explotación* han pasado de 14,5 M€ en los primeros nueve meses de 2004 a 20,5 M€ en el mismo período de este ejercicio, un aumento del 41,4% debido, en parte, al coste del plan de opciones aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2002, cuyos derechos se ejercitaron en mayo de 2005.

El *Impuesto sobre Sociedades*, de 29,1 M€, corresponde, en su mayor parte, a las plusvalías obtenidas en la venta, a principios de 2005, del resto de la participación en Vodafone.

	Millones de euros	
	30-9-05	30-9-04
Participaciones en beneficios netos de sociedades asociadas	134,9	117,7
Ingresos por arrendamientos	11,2	10,6
Ingresos por prestación de servicios	6,7	4,9
Resultado venta de inmuebles y otros	1,6	-
Ingresos financieros	5,6	5,6
Resultado de la cartera de valores	147,0	32,7
	307,0	171,5
Gastos de explotación	(20,5)	(14,5)
Gastos financieros	(3,4)	(6,4)
Amortizaciones	(0,9)	(0,5)
Impuesto de sociedades	(29,1)	(1,9)
Minoritarios	(0,6)	(0,4)
	(54,5)	(23,7)
Beneficio neto	252,5	147,8
Beneficio por acción (€)	3,84	2,24

BALANCES CONSOLIDADOS

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	30-9-05	31-12-04		30-9-05	31-12-04
<i>Inmuebles</i>	255,1	255,2	<i>Capital social (1)</i>	66,5	66,8
<i>Otro inmovilizado fijo</i>	0,3	0,3	<i>Reservas</i>	1.103,7	880,3
Inmovilizado material neto	255,4	255,5	<i>Beneficios del ejercicio</i>	252,5	258,6
<i>Cartera de valores cotizados</i>	1.262,3	1.145,3	Patrimonio neto	1.422,7	1.205,7
<i>Cartera de valores no cotizados</i>	21,1	37,5	Accionistas minoritarios	1,9	1,8
<i>Otras inversiones financieras</i>	2,1	2,2	Provisiones	20,2	21,9
Inmovilizado financiero	1.285,5	1.185,0	Acreedores a largo plazo	2,6	2,1
Deudores	10,0	33,2	Deuda neta	71,0	221,7
Total activo	1.550,9	1.473,7	Acreedores a corto plazo	32,5	20,5
			Total pasivo	1.550,9	1.473,7

(1) El capital social está formado por 66.460.000 acciones de 1 € de nominal cada una

VI. 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.

(19 de octubre de 2005)

www.corporacionalba.es