



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL TERCER TRIMESTRE 2006

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

La inversión más significativa realizada en el tercer trimestre del ejercicio ha sido la adquisición de un 3,2% adicional de Acerinox por un importe de 121,9 M€ con lo que la participación se eleva al 20,8%. El peso de la inversión en esta sociedad en el valor liquidativo de Alba ha pasado a ser del 20,0% frente al 17,0% que representaba a 30 de junio de 2006. Con esta inversión Alba se consolida como el primer accionista de la sociedad.

Asimismo, durante este trimestre Alba ha aumentado la participación en ACS hasta el 21,0%, con la compra de un 0,3% por 33,9 M€

En la evolución del presente ejercicio destacan los magníficos resultados que está obteniendo ACS y las favorables perspectivas de Acerinox de cara al cierre del año.

También en este período, considerando el descuento sobre el valor liquidativo al que han cotizado sus acciones, Alba ha adquirido acciones propias por un importe de 4,0 M€. Estas compras elevan la autocartera, a 30 de septiembre, hasta el 0,7% del capital social.

Entre las operaciones realizadas por las sociedades participadas destaca la adquisición por ACS del 10% de Iberdrola con una inversión de 3.336 M€ convirtiéndose en el primer accionista de la compañía. Esta participación junto a la del 35,2% que ostenta en Unión Fenosa convierten a ACS en un actor importante en relación con la futura reorganización del sector eléctrico. A su vez, la Comisión Europea acaba de aprobar la fusión de Abertis, participada por ACS en un 24,8%, con Autostrade. Este acuerdo de fusión había sido aprobado por las respectivas Juntas de accionistas de 30 de junio de 2006 y está pendiente de negociación un posible acuerdo con las autoridades italianas.

Acerinox prevé incrementar un 40% la capacidad de producción de NAS, filial en EEUU, con una inversión de 270 M\$. La nueva capacidad de acería pasará, a finales de 2008, de 1 millón a 1,4 millones de toneladas anuales.

II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 30 de septiembre de 2006 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>
Acerinox (*)	20,8	671,9
ACS (*)	21,0	1.127,0
Prosegur	5,0	73,2
Spirent	0,6	4,2
Total valor en libros		1.876,3
Total valor en Bolsa (30-09-06)		3.673,0
Plusvalía latente		1.796,7

<u>Sociedades no cotizadas</u>	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>
Celtel	0,5	11,9
Palio	17,0	0,7
Unipsa (*)	42,2	4,6
Otros	n.a.	3,5
Total valor en libros		20,7
Inmuebles		266,1

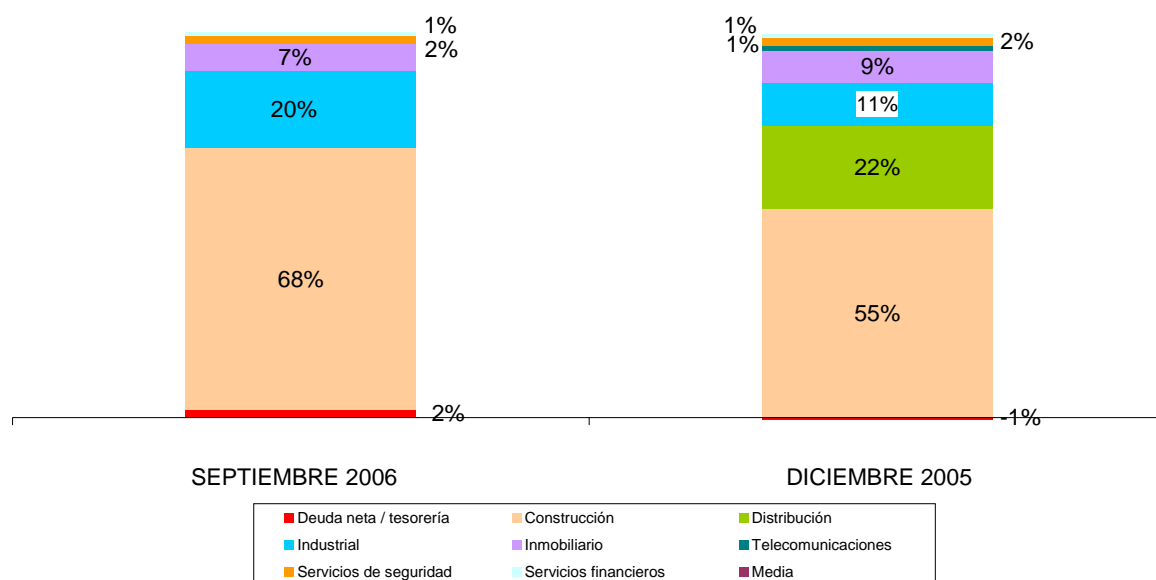
(*) Participaciones consolidadas por el método de la participación

II. 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 2006, se estima en 4.052 M€ lo que supone 62,67 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	3.673,0
Valores no cotizados e inmuebles (valor de mercado)	308,4
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	70,6
Valor liquidativo	4.052,0
Millones de acciones (deducida autocartera)	64,65
Valor liquidativo / acción	62,67 €

III. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR LIQUIDATIVO



En el 68% 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 68% entre los siguientes sectores ⁽¹⁾ :

Construcción	24%
Servicios Industriales	18%
Servicios Urbanos	11%
Concesiones	5%
Electricidad	7%
Inmobiliario	3%
	<u>68%</u>

⁽¹⁾ Desglose calculado en función de la aportación al beneficio neto para el ejercicio 2006 según previsión interna de Alba.

IV. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio ha alcanzado 706,8 M€ frente a los 233,5 M€ del mismo período del año anterior. El beneficio por acción se ha multiplicado por 3,04 al pasar de 3,56€ en los nueve primeros meses de 2005 a 10,81€ en este mismo período de 2006. Este importante aumento se ha debido fundamentalmente a las desinversiones del ejercicio.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas*, que recoge los beneficios de estas sociedades según la participación de Alba, han aumentado de 93,3 M€ a 170,6 M€ debido, principalmente, al aumento de las participaciones en ACS y Acerinox y a la buena evolución de los resultados de estas sociedades.

El *Resultado de activos*, partida que incluye, principalmente, las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, ha alcanzado 531,5 M€ frente a los 148,6 M€ del año anterior. Estas plusvalías corresponden, en su mayor parte, a las obtenidas por la venta de la participación en Carrefour. Debe destacarse el carácter no regular de esta partida, dado que recoge las plusvalías derivadas de la gestión de la cartera de valores.

La disminución de los *Ingresos Financieros*, que han pasado de 28,2 M€ a 15,0 M€, corresponde principalmente a los dividendos dejados de percibir de Carrefour tras su venta. Asimismo, la disminución de los *Gastos financieros* se debe a la situación de liquidez de la sociedad después de la venta de Carrefour.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Millones de euros	
	30/09/06	30/09/05 (*)
Participación en beneficios de sociedades asociadas	170,6	93,3
Ingresos por arrendamientos	11,8	11,2
Ingresos por prestación de servicios	0,0	6,7
Resultado de activos	531,5	148,6
Ingresos financieros	15,0	28,2
	728,9	288,0
Gastos de explotación	(20,6)	(20,5)
Gastos financieros	(1,0)	(3,4)
Amortizaciones	(0,7)	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	0,2	(29,1)
Minoritarios	0,0	(0,6)
	(22,1)	(54,5)
Beneficio neto	706,8	233,5
Beneficio por acción (€)	10,81	3,56

(*) La información relativa al tercer trimestre del ejercicio 2005, que se incluye a efectos comparativos, no coincide con la presentada en octubre de 2005, debido a que la participación en Carrefour pasó a considerarse, en el 4º trimestre de 2005 y con efectos del 1 de enero de 2005, de inversiones en asociadas a activo disponible para la venta. El efecto de este cambio en los resultados acumulados al tercer trimestre de 2005 es el siguiente:

- Ingresos financieros, aumentan en 22,6 M€
- Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas, disminuye en 41,6 M€

El efecto neto en Resultados es una disminución de 19,0 M€

BALANCES CONSOLIDADOS

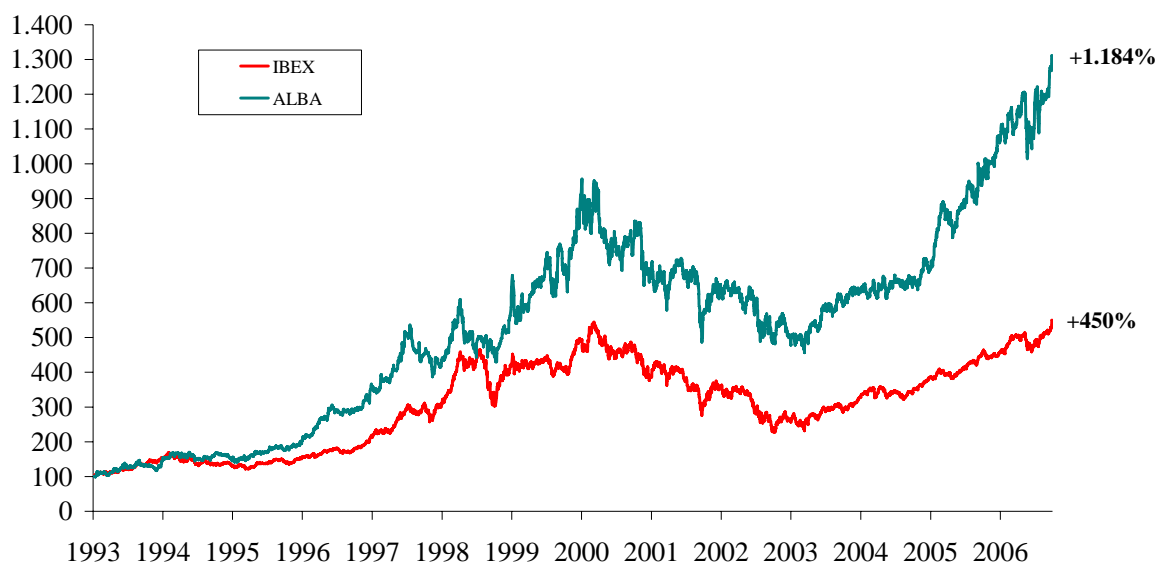
Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	30/09/06	31/12/05		30/09/06	31/12/05
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	253,4	252,8	<i>Capital social (1)</i>	65,1	66,5
<i>Inmovilizado material</i>	12,7	21,3	<i>Reservas</i>	1.462,5	1.612,7
Inmovilizaciones materiales	266,1	274,1	<i>Beneficios del ejercicio</i>	706,8	444,3
<i>Participaciones en asociadas</i>	1.806,6	1.082,7	<i>Accionistas minoritarios</i>	0,0	2,1
<i>Activos disponibles para la venta</i>	90,4	788,8	Patrimonio neto	2.234,4	2.125,6
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	1,9	1,9	Provisiones	24,8	21,3
Inmovilizado financiero	1.898,9	1.873,4	Acreeedores a largo plazo	2,1	2,6
Activos financieros	223,3	69,9	Deuda financiera	114,9	54,3
Deudores y resto de activos	2,7	11,8	Acreeedores a corto plazo	14,8	25,4
Total activo	2.391,0	2.229,2	Total pasivo	2.391,0	2.229,2

(1) El capital social al 30/09/06 está formado por 65.100.000 acciones de 1 € de valor nominal

V. 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.

VI. EVOLUCION EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 3,28 M€ durante los nueve primeros meses de 2006.
- Hasta 30 de septiembre de 2006 la acción de Alba se revalorizó un 20,4%, al pasar de 39,25 € a 47,24 €

(23 de octubre de 2006)