



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS** **DEL PRIMER TRIMESTRE 2006**

### **I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE**

Durante el primer trimestre de 2006 Alba ha aumentado su inversión en ACS y Acerinox alcanzando unas participaciones del 20,2% y 13,7% respectivamente y ha finalizado la desinversión en Carrefour.

La inversión más significativa realizada durante el primer trimestre de 2006 ha sido el aumento en un 2,3% de la participación en ACS que, a un precio medio de 27,45 € por acción, asciende a un total de 220,9 M€. Esta inversión, unida al aumento del precio de las acciones, ha elevado el valor bursátil de la participación de Alba en esta sociedad hasta 2.286,3 M€, al cierre de marzo. Con esta compra Alba se consolida como principal accionista del primer grupo de construcción y servicios de España.

Asimismo, Alba ha aumentado su participación en Acerinox con la compra de un 2,5% del capital de la sociedad a un precio medio de 12,98 €, por un total de 82,4 M€. El peso de la inversión en esta sociedad en el valor liquidativo de Alba ha pasado a ser del 14,0% frente al 11,0% que representaba a 31 de diciembre de 2005.

En los primeros meses del ejercicio Alba ha adquirido 358.938 acciones propias a un precio medio de 39,31 € por acción. Estas compras elevan el saldo de autocartera, a 31 de marzo, hasta el 0,54% del capital social.

En lo que se refiere a las desinversiones, ha finalizado la salida del capital de Carrefour, iniciada en el último trimestre del año pasado, con la venta del 2,5% restante por 678,7 M€. Alba ha obtenido una TIR del 16,9%, durante 17 años, en su inversión en Carrefour.

## II. CARTERA

La composición de la cartera de Alba a 31 de marzo de 2006 es la siguiente:

	%	Valor en libros
	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
<b><u>Sociedades cotizadas</u></b>		
Acerinox (*)	13,7	401,2
ACS (*)	20,2	1.007,5
Prosegur	5,2	67,3
Spirent	0,6	3,5
<b>Total valor en libros</b>		<b>1.479,5</b>
<b>Total valor en Bolsa (31-03-06)</b>		<b>2.835,8</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>1.356,3</b>

	%	Valor en libros
	<u>participación</u>	<u>Millones de €</u>
<b><u>Sociedades no cotizadas</u></b>		
Celtel	0,5	12,4
Palio	17,0	3,1
Unipsa (1)	82,6	2,1
Xfera	11,4	0,0
Otros	n.a.	3,4
<b>Total valor en libros</b>		<b>21,0</b>
<b>Inmuebles</b>		<b>274,1</b>

*(\*) Participaciones consolidadas por el método de la participación*

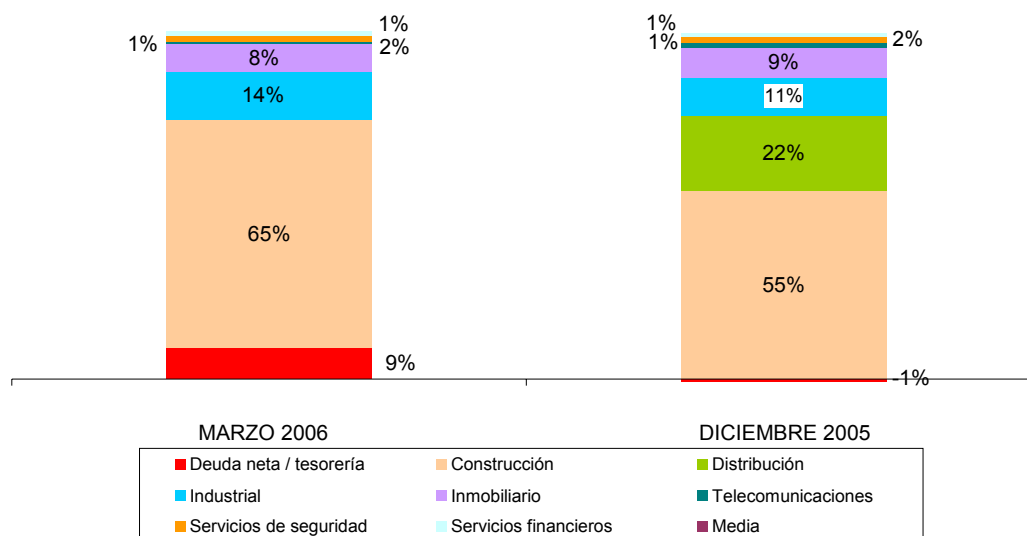
*(1) Unipsa, SA se consolida por integración global y sus participadas por el método de la participación*

### III. VALOR LIQUIDATIVO

La magnitud más representativa de la evolución de una sociedad como Alba es su valor liquidativo. Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, a 31 de marzo de 2006, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos se estima en 3.514 M€, lo que supone 53,86 € por acción, una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.835,8
Valores no cotizados (valor de mercado) e inmuebles	335,7
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	342,2
<b>Valor liquidativo</b>	<b>3.513,7</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	65,24
<b>Valor liquidativo / acción</b>	<b>53,86 €</b>

### IV. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR LIQUIDATIVO



En el 65% 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 65% entre los siguientes sectores <sup>(1)</sup> :

Construcción	22%
Servicios Industriales	17%
Servicios Urbanos	10%
Concesiones	7%
Electricidad	6%
Inmobiliario	3%
	<hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> 65%

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

## V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer trimestre del ejercicio ha sido de 523,0 M€, frente a los 91,8 M€ del mismo período del año anterior. El beneficio por acción se ha multiplicado por 6 al pasar de 1,35€ en el primer trimestre de 2005 a 8,06€ en este mismo período de 2006.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas*, que recoge los beneficios de estas sociedades según la participación de Alba, han aumentado de 31,7 M€ a 42,2 M€ debido, principalmente, al aumento de participación en ACS y a la buena evolución de los resultados de esta sociedad.

El *Resultado de activos*, partida que incluye, principalmente, las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, ha alcanzado 478,7 M€, casi 6 veces más que el 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.

El aumento de los *Ingresos Financieros*, que han pasado de 3,5 M€ a 4,6 M€, y la disminución de “Gastos financieros” se debe a la situación de liquidez de la sociedad después de la venta de Carrefour.

## CUENTA DE RESULTADOS

(No auditado)

	Millones de euros	
	31-3-06	31/03/2005 (*)
Participaciones en beneficios de sociedades asociadas	42,2	31,7
Ingresos por arrendamientos	4,3	3,6
Ingresos por prestación de servicios	1,4	1,5
Resultado de activos	478,7	83,1
Ingresos financieros	4,6	3,5
	<b>531,2</b>	<b>123,4</b>
Gastos de explotación	(7,8)	(8,5)
Gastos financieros	0,0	(1,2)
Amortizaciones	(0,3)	(0,3)
Impuesto sobre sociedades	0,0	(21,6)
Minoritarios	(0,1)	0,0
	<b>(8,2)</b>	<b>(31,6)</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>523,0</b>	<b>91,8</b>
<b>Beneficio por acción (€)</b>	<b>8,06</b>	<b>1,35</b>

(\*) La información relativa al primer trimestre del ejercicio 2005, que se incluye a efectos comparativos, no coincide con la presentada en su día debido a que la participación en Carrefour, vendida entre el último trimestre de 2005 y el primer trimestre de 2006, pasó a considerarse disponible para la venta con efectos 1 de enero de 2005, por lo que en el primer trimestre de 2005 se han eliminado los beneficios participados provenientes de Carrefour.

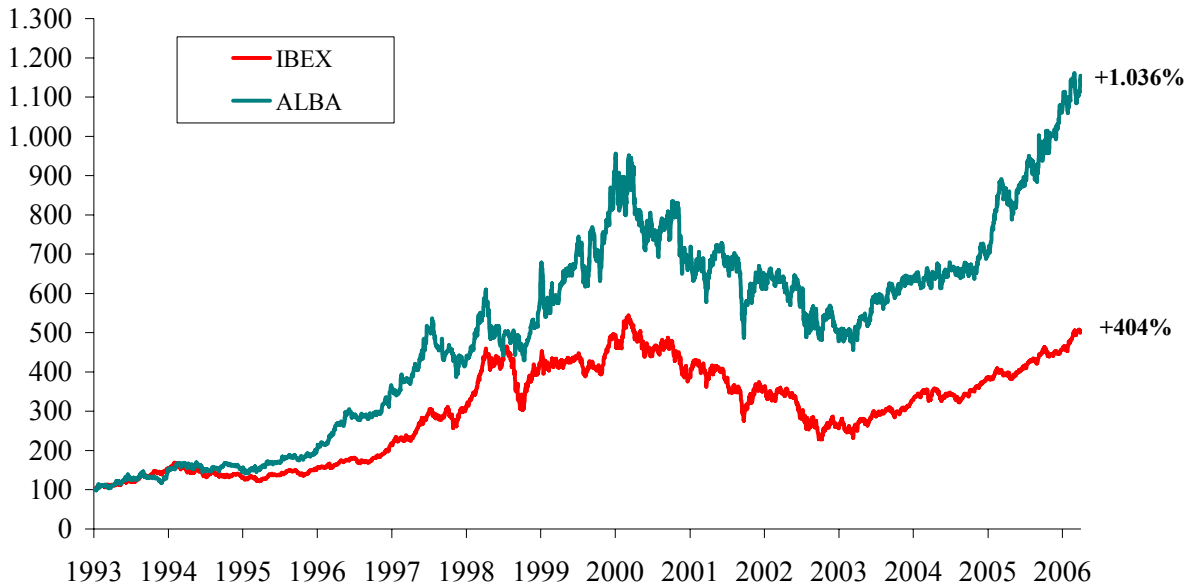
## BALANCES CONSOLIDADOS

(No auditado)

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	31-3-06	31-12-05		31-3-06	31-12-05
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	253,1	252,8	<i>Capital social (1)</i>	65,6	66,5
<i>Inmovilizado material</i>	21,0	21,3	<i>Reservas</i>	1.528,2	1.612,7
Inmovilizaciones materiales	274,1	274,1	<i>Beneficios del ejercicio</i>	523,0	444,3
<i>Participaciones en asociadas</i>	1.413,7	1.082,7	<i>Accionistas minoritarios</i>	2,2	2,1
<i>Activos disponibles para la venta</i>	86,8	788,8	Patrimonio neto	2.119,0	2.125,6
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	2,0	1,9	Provisiones	32,5	21,3
Inmovilizado financiero	1.502,5	1.873,4	Acreeedores a largo plazo	2,6	2,6
Activos financieros	400,2	69,9	Deuda financiera	0,0	54,3
Deudores y resto de activos	5,3	11,8	Acreeedores a corto plazo	28,0	25,4
<b>Total activo</b>	<b>2.182,1</b>	<b>2.229,2</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>2.182,1</b>	<b>2.229,2</b>

(1) El capital social está formado por 65.600.000 acciones de 1 € de nominal cada una

## VI. EVOLUCION EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 3,03 M€ durante el primer trimestre de 2006.
- En el primer trimestre de 2006 la acción de Alba se revalorizó un 6,5% al pasar de 39,25 € a 41,80 €.

## VII. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Es intención del Consejo de Administración de Alba que la Junta General de Accionistas se celebre el próximo día 31 de mayo.

(21 de abril de 2006)