

## SEGUNDO SEMESTRE 2005



- Durante el ejercicio 2005 Alba ha realizado inversiones por importe de 235 M€, destacando los aumentos de participación en ACS y Acerinox. En el último trimestre del ejercicio la participación en Carrefour pasó a considerarse inversión financiera y en enero de 2006 se ha completado la desinversión en esta sociedad.
- El beneficio consolidado neto de impuestos ha sido de 445 M€, lo que supone un incremento del 73,9% sobre el año anterior. El beneficio por acción ha aumentado en un 74,9%.
- Durante el ejercicio las acciones de Alba se han revalorizado un 52,7%, frente al alza del 18,2% experimentada por el IBEX 35.

### CARTERA A 31-12-2005

Sociedades cotizadas	% participación	Millones €
Acerinox (*)	11,2	316,0
ACS (*)	17,9	763,0
Carrefour	2,5	705,3
Prosegur	5,2	62,4
Spirent	0,6	4,0
<b>Total valor en Libros</b>		<b>1.850,7</b>
<b>Total valor en Bolsa (31-12-05)</b>		<b>2.849,6</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>998,9</b>

Sociedades no cotizadas	% participación	Millones €
Celtel	0,5	12,7
Palio	17,0	3,1
Unipsa(1)	82,6	1,9
Xfera	11,4	0,0
Otros	n.a.	3,2
<b>Total valor en Libros</b>		<b>20,9</b>
<b>Inmuebles</b>		<b>274,1</b>

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

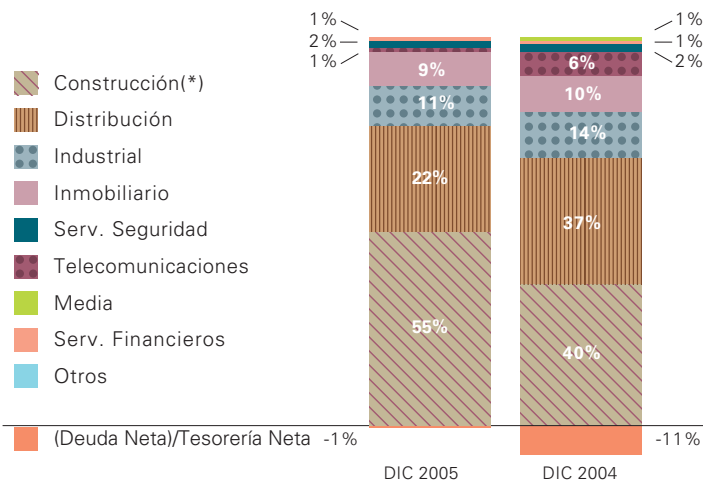
(1) Unipsa SA se consolida por integración global y sus participadas por el método de la participación.

### 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 31 de diciembre de 2005 se estima en 3.174 M€, lo que supone 48,38€ por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones €
Valores cotizados	2.849,6
Valores no cotizados (valor de mercado) e inmuebles	344,0
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(19,9)
<b>Valor liquidativo</b>	<b>3.173,7</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	65,60
<b>Valor liquidativo/acción</b>	<b>48,38 €</b>

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO



(\*) En el 55% 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 55% entre los siguientes sectores (1):

Construcción	19%
Servicios Industriales	15%
Servicios Urbanos	9%
Concesiones	9%
Inmobiliario	2%
Electricidad	1%

**55%**

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



## OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS



A lo largo del ejercicio 2005 Corporación Financiera Alba ha completado la venta de sus participaciones en Vodafone y Havas y ha aumentado su inversión en ACS y Acerinox. En el último trimestre pasó a considerar no estratégica su inversión en Carrefour y redujo su participación del 3,4% al 2,5%.



La inversión más significativa realizada a lo largo del ejercicio 2005 ha sido el aumento de participación en ACS hasta el 17,9%, con una inversión de 201 M€. Esta inversión, unida a la buena evolución de las acciones, ha elevado el peso de esta sociedad en el valor liquidativo de Alba hasta el 55,0% en diciembre de 2005. Durante los primeros meses de 2006, ante las buenas perspectivas que presenta ACS, Alba ha seguido comprando acciones de la empresa de construcción y servicios, alcanzando en el mes

de enero su objetivo de participación del 20,0%, con una inversión adicional de 201 M€.

Con la compra de un 0,6% del capital de Acerinox por 20 M€, la participación de Alba se ha situado al cierre del ejercicio en el 11,2%. El peso de la inversión en esta sociedad en el valor liquidativo de Alba ha pasado a ser del 11,0%.

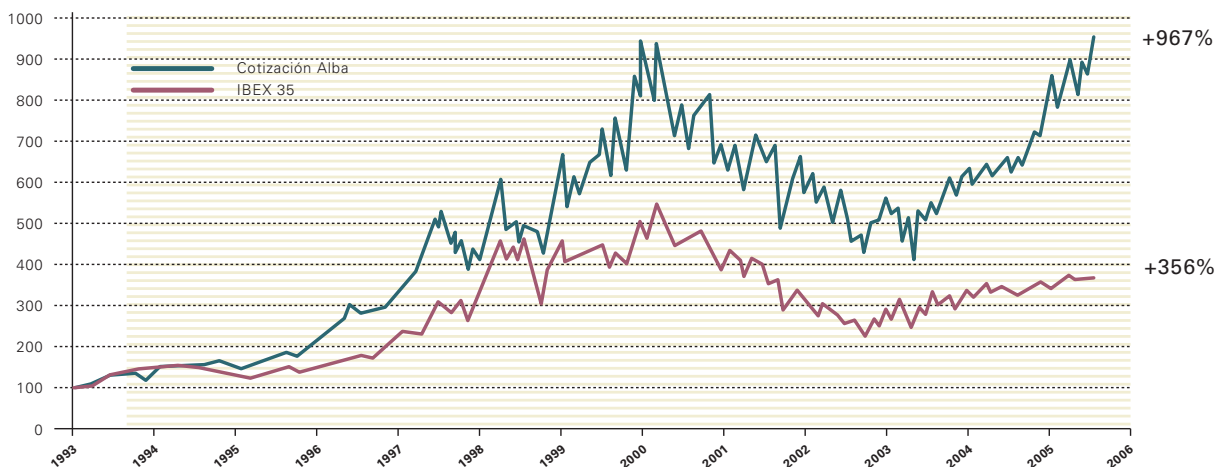
En el apartado de las desinversiones, que a lo largo del año han alcanzado la cifra de 415 M€, cabe destacar la venta de parte de la inversión en Carrefour. En el último trimestre del ejercicio se vendió un 0,9% del capital en el mercado por 236 M€ y un beneficio de 158 M€. Ya en 2006 Alba vendió el resto de su participación, 2,5%, por 679 M€ con una plusvalía de 493 M€, completándose así la desinversión en esta sociedad.



## EVOLUCIÓN EN BOLSA

- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 3,53 M€ durante el año 2005.

- En el año 2005 la acción de Alba se revalorizó un 52,7% al pasar de 25,70 € a 39,25 € por acción.





En el ejercicio 2005 se completó la desinversión en Vodafone, con la venta de un 0,1% por 100 M€, así como la de la participación en Havas, de la que se vendió un 0,6% por 12 M€. Igualmente, se ha vendido un 85,0% de las acciones de Alba en Celtel por 63 M€.

Durante este año Alba ha adquirido un 0,6% de autocartera por 13 M€. Después de las amortizaciones de 340.000 y 860.000 acciones, aprobadas en las Juntas de mayo y diciembre respectivamente, el capital social de Alba está formado por 65,6 millones de acciones.

En cuanto a la evolución de las principales sociedades participadas, cabe destacar el

buen ejercicio del Grupo ACS, que ha conseguido un crecimiento del beneficio neto de más del 30%, superando los 600 M€. También ha aumentado su participación en Abertis y Urbis y ha adquirido un 24,5% de la eléctrica Unión Fenosa, lanzando posteriormente una OPA con la intención de elevar su participación al 34,5%.

Por su parte, Acerinox ha mantenido una razonable rentabilidad, sobre todo teniendo en cuenta que el sector atraviesa una fase baja del ciclo y que sus principales competidores han presentado pérdidas. Ya en el primer trimestre de 2006 el sector del acero inoxidable está empezando a dar muestras de recuperación.

## 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 registra en Resultados.
- Los **inmuebles de uso propio** se revalorizaron a 01/01/2004 en base a la NIIF de primera aplicación

llevando las variaciones a reservas. Este valor se considera como coste de adquisición amortizándolo igual que hasta ahora.

- **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 amortiza.

- Acerinox y ACS 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.



## RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos 2005 provisionales)

A lo largo del ejercicio 2005 Alba ha obtenido un Beneficio Neto de 444,6 M€, un 73,9% más que los 255,7 M€ obtenidos en el ejercicio anterior. El Beneficio por acción ha pasado de 3,87€ en 2004 a 6,78€ en 2005, un 74,9% más. La mejor evolución en términos de BPA que en Beneficio neto es consecuencia de la amortización de autocartera del ejercicio 2005.

Los ingresos por **Participación en beneficios de sociedades asociadas**, que recoge los beneficios de estas sociedades según la participación de Alba, se han visto afectados por la exclusión de Carrefour del perímetro de consolidación por considerarse inversión de carácter financiero. No obstante, el aumento de participación en ACS y la buena evolución de los resultados de esta sociedad ha compensado parcialmente dicho efecto, alcanzándose 121,8 M€ en el período.

El aumento de los **Ingresos Financieros**, que han pasado de 6,5 M€ en 2004 a 29,3 M€ en 2005, corresponde principalmente a los dividendos recibidos de Carrefour que, como consecuencia de su salida del perímetro de consolidación, pasan a considerarse ingresos financieros.

El **Resultado de la venta de activos**, partida de carácter irregular que incluye las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, ha alcanzado los 312,4 M€, casi el triple que el año anterior. Las plusvalías proceden principalmente de la venta de acciones de Carrefour, 163,4 M€, de la venta del resto de la participación en Vodafone y Havas, 89,2 M€ y 6,6 M€ respectivamente y, de la venta del 85% de la participación en Celtel, otros 43,7 M€.

Como consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, las inversiones inmobiliarias de Alba han pasado a registrarse por el valor real de mercado, y las diferencias de valor que se producen cada año se consideran beneficio o pérdida del ejercicio. A lo largo de 2005 el valor estimado del patrimonio inmobiliario se ha incrementado en 18,8 M€ abonándose a la partida **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**, situándose el valor razonable a 31 de diciembre de 2005 en 252,8 M€.

Los **Gastos de explotación** que, además de los gastos generales, incluyen los gastos directos de la actividad de alquileres y los relativos a la correduría de seguros, ascienden a 27,4 M€.

	Millones de euros	
	31-12-05	31-12-04
Participaciones en beneficios de sociedades asociadas	121,8	162,5
Ingresos por arrendamientos	15,1	14,0
Ingresos por prestación de servicios	9,5	7,6
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	18,8	11,1
Ingresos financieros	29,3	6,5
Resultado de la venta de activos	312,4	105,7
	<b>506,9</b>	<b>307,4</b>
Gastos de explotación	(27,4)	(20,8)
Gastos financieros	(4,4)	(8,8)
Amortizaciones	(1,1)	(1,2)
Impuesto de sociedades	(28,6)	(20,3)
Minoritarios	(0,8)	(0,6)
	<b>(62,3)</b>	<b>(51,7)</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>444,6</b>	<b>255,7</b>
<b>Beneficio por acción (€)</b>	<b>6,78</b>	<b>3,87</b>

## BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos 2005 provisionales)

Activo	Millones de euros	
	31-12-05	31-12-04
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	252,8	234,1
<i>Inmovilizado material</i>	21,3	22,2
Inmovilizaciones materiales	274,1	256,3
<i>Participaciones en asociadas</i>	1.082,8	999,0
<i>Activos disponibles para la venta</i>	788,8	169,0
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	1,9	2,2
Inmovilizado financiero	1.873,5	1.170,2
Activos financieros	70,0	9,6
Deudores y resto de activos	11,7	32,3
<b>Total activo</b>	<b>2.229,3</b>	<b>1.468,4</b>

Pasivo	Millones de euros	
	31-12-05	31-12-04
<i>Capital social (1)</i>	66,5	66,8
<i>Reservas</i>	1.614,7	869,7
<i>Beneficios del ejercicio</i>	444,6	255,7
Accionistas minoritarios	2,1	1,8
Patrimonio neto	2.127,9	1.194,0
Provisiones	21,3	22,6
Acreedores a largo plazo	2,6	2,6
Deuda financiera	54,3	229,3
Acreedores a corto plazo	23,2	19,9
<b>Total pasivo</b>	<b>2.229,3</b>	<b>1.468,4</b>

(1) El capital social está formado por 66.460.000 acciones de 1 € de nominal cada una. En enero de 2006 se amortizaron 860.000 acciones, por lo que el capital social actual está formado por 65.600.000 acciones.