



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS**

### **TERCER TRIMESTRE 2012**

- El resultado neto de Alba arroja una pérdida de 137,8 M€ en los nueve primeros meses de 2012 debido a los extraordinarios negativos de ACS, que tienen un impacto de 302,8 M€ en los resultados de Alba. Estos extraordinarios incluyen, entre otros, el ajuste en resultados del valor razonable de su participación en Iberdrola y las minusvalías originadas en la venta de parte de su participación en esta Sociedad, minorados por las plusvalías obtenidas en las ventas de Abertis y Clece.
- Si elimináramos de los resultados de ACS los extraordinarios mencionados y la aportación de Iberdrola vía dividendos y los elementos no recurrentes de los resultados de Alba, el beneficio neto de Alba ascendería a 134,4 M€ en los nueve primeros meses de 2012.
- El NAV total se situó en 2.534,5 M€ a 30 de septiembre de 2012, equivalente a 43,53 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 29,66 € implica un descuento del 31,9% respecto al NAV por acción.
- A finales de octubre Alba repartió, con cargo al resultado de 2012, un dividendo a cuenta bruto de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29,1 M€

## **I. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS**

- Al igual que en trimestres anteriores, los resultados de ACS en los nueve primeros meses de 2012 están significativamente influidos por la consolidación de Hochtief por integración global desde junio de 2011 y por elementos extraordinarios relacionados con su inversión en Iberdrola. Las ventas y el EBITDA consolidados han aumentado un 56,3% y un 51,5% respectivamente, hasta 28.468 M€ y 2.320 M€. Las actividades internacionales representaron el 82,6% de las ventas en el periodo con un continuado crecimiento de la cartera fuera de España. El resultado neto a septiembre recoge una pérdida de 1.099 M€ por los extraordinarios negativos mencionados anteriormente. Si se eliminan todos los extraordinarios y la aportación de Iberdrola vía dividendos, netos de costes financieros asociados, el beneficio neto de ACS asciende a 555 M€ en los nueve primeros meses de 2012, un 14,7% inferior al comparable del mismo periodo del ejercicio anterior. La deuda neta consolidada ha descendido un 5,0% en los últimos doce meses hasta 9.214 M€
- **Acerinox** obtuvo un beneficio neto de 9 M€ en los primeros nueve meses de 2012, un 91,6% inferior al del mismo periodo del año anterior por la debilidad de la demanda y los bajos precios consecuencia de las caídas en el precio del níquel que, a su vez, han motivado ajustes de inventario a valor neto de realización de 22 M€. El mercado estadounidense continúa comportándose mejor que los mercados de Europa, por la caída prolongada del consumo, y de Asia, con precios bajos por la elevada competencia, principalmente de China. Hasta finales de septiembre la producción de acería creció un 12,1% respecto al mismo periodo de 2011. En cambio, la facturación disminuyó un 2,9% hasta 3.518 M€ por la bajada en los extras de aleación desde el mes de marzo. Las ventas internacionales representaron el 92,2% del total. El EBITDA del periodo fue 175 M€, un 44,7% inferior al de los nueve primeros meses de 2011. El inicio de actividad de la Fase I de Bahru Stainless (Malasia) está siendo satisfactorio con niveles crecientes de producción. Respecto a la Fase

II, continúa a buen ritmo la instalación de los primeros equipos, estando prevista la puesta en marcha para finales del primer trimestre de 2013.

- En el caso de **Indra** las ventas consolidadas a 30 de septiembre aumentaron un 9,9% hasta 2.121 M€ (crecimiento plano sin adquisiciones), impulsadas por un crecimiento del 47,5% en las ventas de las actividades internacionales (55,1% del total), que compensan la debilidad en España (-16,3%). La facturación aumentó en todos los sectores respecto a los nueve primeros meses de 2011, salvo en Seguridad y Defensa y Telecom y Media. El EBITDA se redujo un 9,4% hasta 213 M€ mientras que el Resultado Neto presentó una caída del 35,6% hasta 93 M€ por los gastos de reestructuración incurridos en el periodo y unos mayores gastos financieros. Gracias al fuerte crecimiento exterior, la contratación y la cartera de pedidos aumentaron un 12,0% y 12,8% en los nueve primeros meses de 2012, de forma que la cartera actual cubre el 97% del objetivo de ventas de 2012.
- Las ventas de **Ebro Foods** crecieron en los nueve primeros meses de 2012 un 16,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 1.518 M€ por las adquisiciones realizadas a finales de 2011 y por la subida de los precios en el negocio de pasta. El EBITDA aumentó un 12,1% hasta 208 M€ gracias al buen comportamiento del negocio de Arroz (+27,2%) que compensa la debilidad en márgenes del negocio de Pasta (-4,5%), debido principalmente a la reducción del volumen de ventas en Norteamérica por los aumentos de precios realizados. Por su parte, el beneficio neto creció un 18,9% hasta 110 M€ a pesar de unos mayores gastos financieros relacionados con el endeudamiento adicional asumido por la Sociedad por las adquisiciones mencionadas. No obstante, la deuda neta de Ebro Foods se ha reducido un 28,6% desde principios de año.
- Las ventas de **Prosegur** aumentaron un 33,1% en los nueve primeros meses de 2012 hasta 2.701 M€ gracias a un sólido crecimiento orgánico del 11,3% (con un crecimiento del 22,5% en Latinoamérica frente a una caída del 1,3% en Europa y Asia) y a las adquisiciones realizadas que suponen un crecimiento adicional del 22,9% en las ventas totales. Las ventas internacionales representaron el 74,0% del total, entre las que destaca Latinoamérica con el 59,1%. El EBITDA aumentó un 15,5% hasta 295 M€ mientras que el Resultado Neto disminuyó un 2,2% hasta 114 M€ por el aumento de los gastos financieros ligados a la deuda por las adquisiciones realizadas. La integración de nuevos negocios y la negativa evolución en Europa explican la reducción en los márgenes operativos en los datos acumulados hasta finales de septiembre; sin embargo, hay que destacar la significativa recuperación de los márgenes en el tercer trimestre.
- En los nueve primeros meses de 2012 **Clínica Baviera** redujo sus ventas un 3,9% hasta 66 M€ afectadas por la debilidad del consumo en España, que se tradujo en una caída del 7,3% en los ingresos de los negocios domésticos, parcialmente compensada por el crecimiento de las actividades internacionales (+10,2%). Las ventas internacionales representaron el 22,0% del total en el periodo. El EBITDA y el Resultado Neto cayeron un 37,2% y un 62,9% respectivamente, hasta 7 M€ y 1 M€

## II. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de septiembre de 2012 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
ACS	18,3	855,3	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	696,9	www.acerinox.es
Indra	11,3	286,9	www.indra.es
Ebro Foods	8,1	184,4	www.ebrofoods.es
Prosegur	10,0	175,8	www.prosegur.es
Clínica Baviera	20,0	36,9	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,4	www.antevenio.com
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.239,6</b>	
<b>Total valor en Bolsa (30-09-12)</b>		<b>2.003,9</b>	
<b>Minusvalía latente</b>		<b>(235,7)</b>	
 <b><u>Sociedades no cotizadas</u></b>		 <b>206,9</b>	
 <b><u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2011)</b>		 <b>229,2</b>	

A continuación se detallan las principales participaciones de Alba en Sociedades no cotizadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Nota</u>	<u>% participación</u>	<u>Dirección página web</u>
Mecalux	(1)(2)	14,2	www.mecalux.es
Pepe Jeans	(1)	12,3	www.pepejeans.com
Panasa	(1)	26,8	www.berlys.es
Ros Roca	(1)	19,0	www.rosroca.com
Flex	(1)	19,8	www.flex.es
Ocibar	(1)	21,7	www.portadriano.com

*Notas*

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

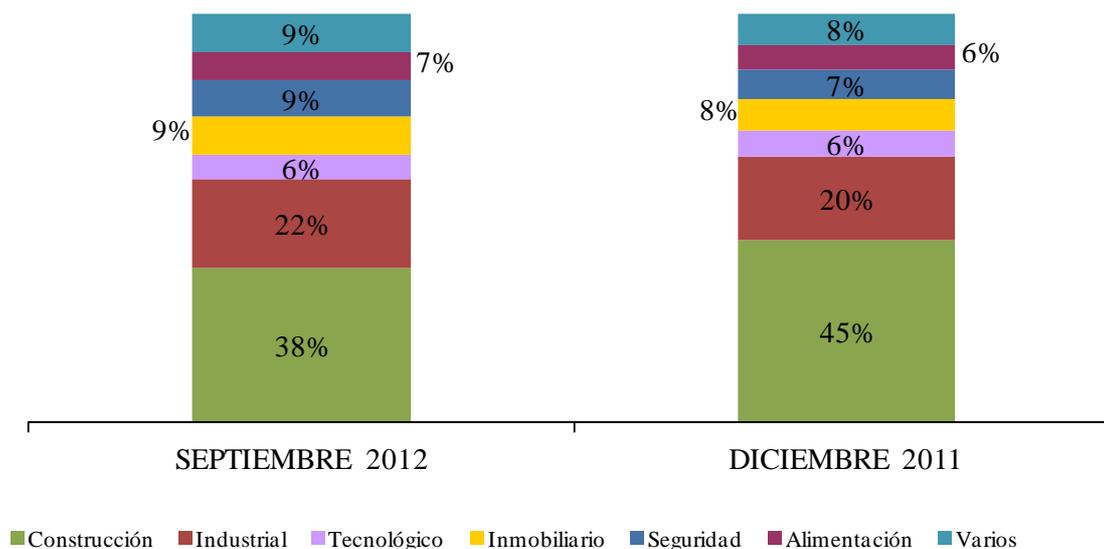
(2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%.

### III. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el valor neto de sus activos (NAV). Calculado según criterios internos, coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, el valor neto de los activos de Alba antes de impuestos, a 30 de septiembre de 2012, se estima en 2.534,5 M€ lo que supone 43,53 € por acción una vez deducida la autocartera, un 13,7% inferior al valor por acción de finales de 2011.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.003,9
Valores no cotizados e inmuebles	436,1
Deuda financiera neta	(94,6)
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	189,2
<b>Valor neto de los activos (NAV)</b>	<b>2.534,5</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,23
<b>NAV / acción</b>	<b>43,53 €</b>

### IV. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS<sup>(1)</sup> (GAV)



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas, coste consolidado contable en sociedades no cotizadas y última tasación realizada (31 diciembre 2011) en inmuebles.

## V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El resultado neto de Alba arroja una pérdida de 137,8 M€ en los nueve primeros meses de 2012 debido a los extraordinarios negativos de ACS, que tienen un impacto de 302,8 M€ en los resultados de Alba. Estos extraordinarios incluyen, entre otros, el ajuste en resultados del valor razonable de su participación en Iberdrola hasta 5,60€ por acción<sup>(2)</sup> y las minusvalías originadas en la venta de una participación del 3,69% en esta Sociedad, minorados por las plusvalías obtenidas en las ventas de Abertis y Clece.

Excluyendo de los resultados de ACS todos los extraordinarios mencionados y la aportación de Iberdrola vía dividendos así como los elementos no recurrentes en los resultados de Alba (entre los que destaca las plusvalías obtenidas en la venta de un 5% de ACS en febrero de 2011), Alba hubiera obtenido un beneficio neto de 134,4 M€ en los nueve primeros meses de 2012, un 21,6% inferior al beneficio neto comparable del mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado por acción del periodo es -2,37 € frente a 5,40 € en los nueve primeros meses de 2011.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* fueron -167,8 M€. Excluyendo los elementos mencionados en los resultados de ACS, estos ingresos hubieran alcanzado 135,0 M€ frente a 177,3 M€ en los nueve primeros meses de 2011.

El epígrafe *Recuperación de activos* recoge un abono de 43,7 M€ para ajustar el valor en libros de otras inversiones financieras a la mejor estimación de su valor razonable actual.

Los *Gastos de explotación* se mantienen en línea respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 2,5 M€ frente a 2,6 M€ negativos en el mismo periodo de 2011.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* desciende a 13,6 M€ en los nueve primeros meses del ejercicio desde los 57,3 M€ del mismo periodo del año anterior, que recogía el impacto fiscal de las plusvalías obtenidas en el mismo.

---

(2) A finales del primer semestre ACS realizó un test de deterioro que estimó el valor razonable de la participación en Iberdrola en 5,60 € acción que supuso, por diferencia con el valor razonable anterior, un impacto en resultados después de impuestos de 962 M€. ACS recoge la participación en Iberdrola en el balance consolidado a su precio de mercado, recogiendo dentro del Patrimonio Neto la diferencia entre el precio de mercado y el citado valor razonable en la cuenta Ajustes por Cambio de Valor.

## CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/09/2012	30/09/2011
Participación en beneficios de sociedades asociadas	(167,8)	193,6
Ingresos por arrendamientos	10,2	11,6
Resultado de venta de activos	-	185,1
(Deterioro) / Recuperación de activos	43,7	-
Comisiones e Ingresos financieros	15,6	14,9
<b>Suma</b>	<b>(98,3)</b>	<b>405,2</b>
Gastos de explotación	(13,0)	(12,5)
Gastos financieros	(13,1)	(17,5)
Amortizaciones	(0,8)	(0,8)
Provisiones para riesgos y gastos	2,1	-
Impuesto sobre sociedades	(13,6)	(57,3)
Minoritarios	(1,1)	(1,7)
<b>Suma</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(89,8)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>(137,8)</b>	<b>315,4</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>(2,37)</b>	<b>5,40</b>

## BALANCES CONSOLIDADOS <sup>(1)</sup>

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	30/09/2012	31/12/2011		30/09/2012	31/12/2011
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	213,7	213,3	<i>Capital social (2)</i>	58,3	58,3
<i>Inmovilizado material</i>	10,8	11,3	<i>Reservas y autocartera</i>	2 845,1	2 397,8
<i>Inversiones en asociadas</i>	2 239,6	2 439,8	<i>Resultados del ejercicio</i>	(137,8)	406,2
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	206,9	206,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	1,0	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	176,7	145,9	<b>Patrimonio neto</b>	<b>2 766,6</b>	<b>2 863,0</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>2 847,7</b>	<b>3 017,2</b>	Provisiones para riesgos y gastos	-	2,8
Activos financieros para negociar	-	1,8	Otros pasivos no corrientes	40,7	40,7
Deudores y resto de activos	71,6	120,4	Deuda financiera neta	94,6	219,4
<b>Total activo</b>	<b>2.919,3</b>	<b>3.139,4</b>	Acreeedores a corto plazo	17,4	13,5
			<b>Total pasivo</b>	<b>2.919,3</b>	<b>3.139,4</b>

(1) Ejercicio 2012 no auditado

(2) El capital social al 30/09/12 está formado por 58 300 000 acciones de 1 €de valor nominal

## VI. EVOLUCION EN BOLSA



- En los nueve primeros meses del año 2012 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 1,9% al pasar de 30,23 € a 29,66 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha bajado un 10,0% hasta 7.709 puntos.

## VII. HECHOS POSTERIORES

El 30 de octubre Alba ha hecho efectivo el pago de un dividendo bruto, a cuenta del presente ejercicio, por importe de 0,50 € por acción, igual al importe distribuido a cuenta de 2011 en octubre del año pasado.

(14 de noviembre de 2012)