



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL TERCER TRIMESTRE 2011**

- El beneficio consolidado neto de impuestos en los primeros nueve meses de 2011 ha sido de 315,4 M€ un 2,6% inferior al del mismo periodo del año anterior, por los menores extraordinarios obtenidos por ACS.
- El beneficio por acción o BPA del periodo se sitúa en 5,40 €por acción, un 0,9% menos que en 2010.
- El NAV total se situó en 2.983,4 M€a 30 de septiembre de 2011, equivalente a 51,24 €por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 31,72 €, supone un descuento del 38,1% respecto al NAV por acción.

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

La operación más destacada realizada por Alba en el tercer trimestre de 2011 ha sido la adquisición de un 0,46% del capital de Indra Sistemas por 9,0 M€, alcanzando una participación del 10,48%.

II. DIVIDENDOS

El 28 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 2010 en octubre del año pasado.

Este dividendo a cuenta se añade al dividendo complementario, con cargo al resultado de 2010, de 0,50 €por acción pagado en junio y al extraordinario de 3,00 €por acción pagado en abril, a cuenta del resultado del ejercicio actual.

Considerando los tres dividendos brutos mencionados, Alba ha distribuido en el ejercicio un total de 4 €por acción, por un importe de 233,8 M€

III. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Los resultados de **ACS** de los primeros nueve meses de 2011 vienen marcados por la consolidación de Hochtief por integración global desde el 1 de junio. Así, las ventas y el EBITDA consolidados han aumentado un 62,1% y un 39,1% respectivamente. El beneficio neto de las operaciones continuadas ha aumentado un 6,6% mientras que el beneficio neto cae un 34,7% hasta 739 M€ por las menores plusvalías obtenidas en el periodo respecto a 2010. Por actividades, y a nivel de EBITDA, destacan las aportaciones de Servicios Industriales (+10,8%) y de Medio Ambiente (+6,7%); en Construcción, las actividades internacionales y la integración de Hochtief compensan la debilidad del mercado doméstico. En los últimos meses ACS ha firmado diversos acuerdos para la venta de activos renovables y concesiones.
- **Acerinox** ha obtenido un resultado neto positivo en el tercer trimestre del año, a pesar de la fuerte caída del precio de las materias primas y de la ralentización del consumo de acero inoxidable causada por la incertidumbre económica y financiera mundial. En este difícil entorno de mercado, Acerinox aumentó, en los nueve primeros meses del ejercicio, un 8,2% las ventas hasta 3.622 M€. El EBITDA y el Resultado Neto hasta septiembre ascienden a 316 M€ y 103 M€ respectivamente, un 10,1% y un 5,4% superiores a los resultados del mismo periodo de 2010. Es relevante destacar que la primera fase de Bahru Stainless (Malasia) arranca en pruebas en noviembre.
- Las ventas de **Prosegur** han aumentado un 8,2% hasta septiembre, alcanzando 2.030 M€, impulsadas por el crecimiento fundamentalmente orgánico de las actividades en Latinoamérica (+17,5%) que compensa la debilidad en Europa y especialmente en España (-1,6%). El EBIT y el Resultado Neto aumentaron un 1,4% y un 3,8% respectivamente, hasta 255 M€ y 116 M€. Los resultados consolidados se ha visto afectados por un deterioro en el margen operativo de las operaciones en Europa.
- **Indra** ha mantenido el ritmo de crecimiento de trimestres anteriores. Así, en los nueve primeros meses de 2011, las ventas consolidadas aumentaron un 2,7%, impulsadas por un crecimiento del 9,7% en las actividades internacionales (que representan el 41,0% de las ventas totales), que compensan la debilidad de las ventas en España (-1,7%). Por sectores, los mayores crecimientos se han producido en Telecom y Media y en Energía e Industria, siendo Seguridad y Defensa el único sector que presenta caídas en ventas. El EBIT y el Resultado Neto han aumentado un 6,1% y un 1,0% respectivamente respecto al mismo periodo de 2010. El aumento en la contratación (+2,7%) y en la cartera (+11,5%) apoya la sostenibilidad del crecimiento a medio plazo.
- A pesar de aumentar sus ventas un 5,2% en los nueve primeros meses del año, **Ebro Foods** ha obtenido unos resultados operativos inferiores a los del ejercicio anterior (-4,5% en EBITDA y -4,3% en EBIT), principalmente por el fuerte incremento del precio del trigo duro en su negocio de pasta. El beneficio neto de las operaciones continuadas aumenta un 16,0% mientras que el beneficio neto cae un 73,2% por los resultados extraordinarios obtenidos en 2010 en la venta de Puleva. En el tercer trimestre, Ebro Foods ha completado la adquisición del negocio arrocero de Deoleo (anteriormente SOS), reforzando la presencia en Estados Unidos y España y accediendo a nuevos mercados relevantes como Holanda y Oriente Medio.
- En los primeros nueve meses de 2011, **Clínica Baviera** ha aumentado sus ventas y beneficio neto un 4,3% y un 18,1%, hasta 69 M€ y 4 M€ respectivamente. Todas las líneas de negocio aumentaron sus ventas en el periodo, destacando el crecimiento en Oftalmología Internacional (+8,5%) y la fortaleza de los negocios en España (+3,7% en Oftalmología y +2,5% en Estética) en un entorno complejo de consumo.

IV. CARTERA DE PARTICIPACIONES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

| <u>Sociedades cotizadas</u> | <u>% participación</u> | <u>Valor en libros Millones de €</u> | <u>Dirección página web</u> |
|---|------------------------|--|---------------------------------|
| ACS | 18,3 | 1.084,9 | www.grupoacs.com |
| Acerinox | 24,2 | 701,7 | www.acerinox.es |
| Indra | 10,5 | 267,4 | www.indracompany.com |
| Ebro Foods | 8,1 | 172,4 | www.ebrofoods.es |
| Prosegur | 10,0 | 164,7 | www.prosegur.es |
| Clínica Baviera | 20,0 | 37,2 | www.clinicabaviera.com |
| Antevenio | 20,5 | 3,3 | www.antevenio.com |
| Total valor en libros | | 2.431,6 | |
| Total valor en Bolsa (30-sept-11) | | 2.613,8 | |
| Plusvalía | | 182,2 | |
| <u>Sociedades no cotizadas</u> | | 206,9 | |
| <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2010) | | 239,3 | |

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%.

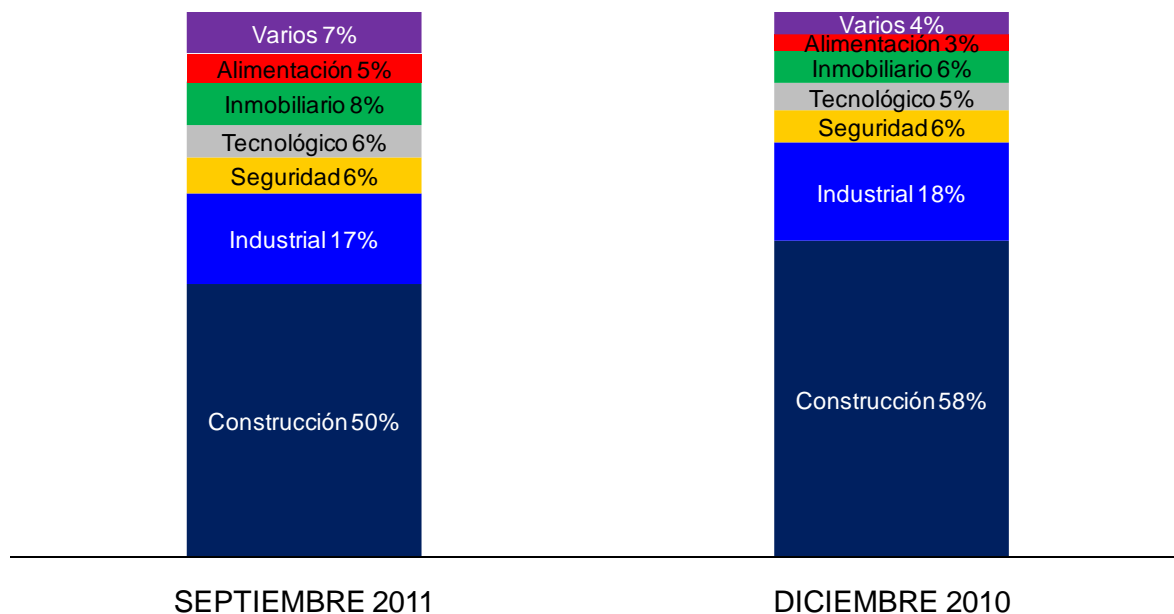
V. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

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 2011, se estima en 2.983,4 M€, lo que supone 51,24 € por acción una vez deducida la autocartera.

| | <i>Millones de Euros</i> |
|---|------------------------------|
| Valores cotizados | 2.613,8 |
| Valores no cotizados e inmuebles | 446,2 |
| Otros activos y deudas a corto y largo plazo | (76,6) |
| Valor neto de los activos (NAV) | 2.983,4 |
| Millones de acciones (deducida autocartera) | 58,22 |
| NAV / acción | 51,24 € |

El NAV por acción ha descendido un 26,4% durante los primeros nueve meses del año tanto por la caída en las cotizaciones en bolsa de algunas de nuestras participadas como por la distribución de un dividendo extraordinario de 3,00 €por acción en el mes de abril.

VI. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS⁽¹⁾ (GAV)



En el 50% 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 entre los siguientes sectores y participadas⁽²⁾:

| | |
|------------------------|-------|
| Servicios Industriales | 19% |
| Construcción | 12% |
| Medioambiente | 6% |
| Iberdrola | 5% |
| Concesiones | 3% |
| Abertis | 2% |
| Otros | 2% |
| | <hr/> |
| | 50% |

⁽¹⁾ Valor de los activos a precios de mercado.

⁽²⁾ Desglose calculado según aportación estimada al beneficio neto de ACS para 2011.

VII. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba en los primeros nueve meses de 2011 ha sido de 315,4 M€ con un descenso del 2,6% respecto al resultado neto de 323,9 M€ obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este descenso se debe principalmente a la menor aportación a resultados de las sociedades participadas, compensada parcialmente por las plusvalías netas de impuestos obtenidas en la venta de un 5% de ACS a principios de febrero.

El beneficio por acción alcanza 5,40 € en el periodo, un 0,9% menos que en el ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* ascienden a 193,6 M€, un 38,4% inferiores al año anterior. Esta caída se debe principalmente a los menores resultados aportados por ACS por la reducción de participación antes mencionada y por los menores extraordinarios obtenidos por esta Sociedad.

Los *Gastos de explotación* se mantienen en línea con los existentes en el mismo período del ejercicio anterior.

El resultado financiero neto, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo negativo de 2,6 M€ frente a los 7,5 M€ positivos del mismo periodo de 2010, por las menores comisiones e ingresos financieros percibidos en este ejercicio.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* de 57,3 M€ recoge principalmente el impacto fiscal de las plusvalías de la venta de activos no corrientes obtenidas en el periodo.

CUENTA DE RESULTADOS

| | Millones de euros | |
|---|-------------------|---------------|
| | 30/09/2011 | 30/09/2010 |
| Participación en beneficios de sociedades asociadas | 193,6 | 314,5 |
| Ingresos por arrendamientos | 11,6 | 11,8 |
| Resultado de activos | 185,1 | 5,9 |
| Comisiones e Ingresos financieros | 14,9 | 25,4 |
| Suma | 405,2 | 357,6 |
| Gastos de explotación | (12,5) | (12,3) |
| Gastos financieros | (17,5) | (17,9) |
| Amortizaciones | (0,8) | (0,8) |
| Impuesto sobre sociedades | (57,3) | (1,0) |
| Minoritarios | (1,7) | (1,7) |
| Suma | (89,8) | (33,7) |
| Beneficio neto | 315,4 | 323,9 |
| Beneficio por acción (€) | 5,40 | 5,45 |

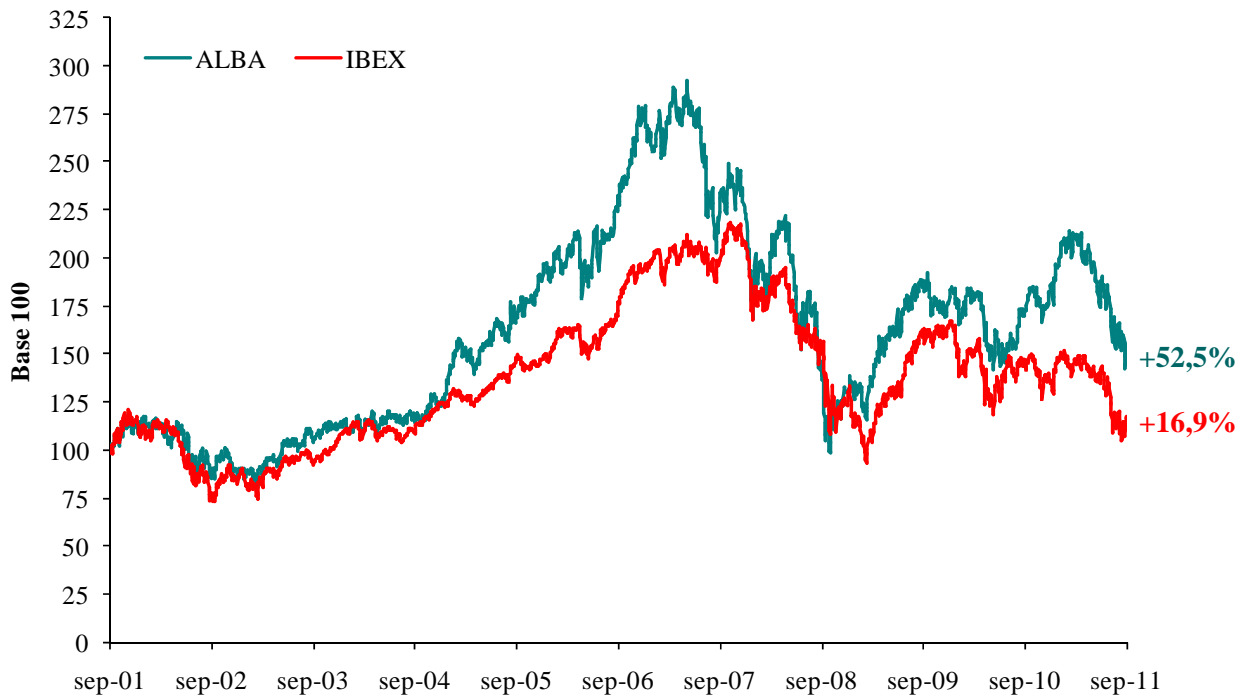
BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

| Activo | Millones de euros | | Pasivo | Millones de euros | |
|--|-------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|----------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| <i>Inversiones inmobiliarias</i> | 222,2 | 221,9 | <i>Capital social (2)</i> | 58,3 | 59,3 |
| <i>Inmovilizado material</i> | 11,3 | 12,0 | <i>Reservas y autocartera</i> | 2 421,7 | 2 469,9 |
| <i>Inversiones en asociadas</i> | 2 431,6 | 2 867,7 | <i>Beneficios del ejercicio</i> | 315,4 | 419,4 |
| <i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i> | 206,9 | 155,8 | <i>Accionistas minoritarios</i> | 0,8 | 0,7 |
| <i>Otras inversiones financieras y otros activos</i> | 95,0 | 136,1 | Patrimonio neto | 2 796,2 | 2 949,3 |
| Activo no corriente | 2 967,0 | 3 393,5 | Provisiones para riesgos y gastos | 2,7 | 4,4 |
| Activos financieros para negociar | 9,9 | 25,4 | Otros pasivos no corrientes | 43,2 | 47,6 |
| Deudores y resto de activos | 41,3 | 75,6 | Deuda financiera neta | 165,5 | 484,0 |
| Total activo | 3.018,2 | 3.494,5 | Acreeedores a corto plazo | 10,6 | 9,2 |
| | | | Total pasivo | 3.018,2 | 3.494,5 |

(1) Ejercicio 2011 no auditado

(2) El capital social al 30/09/11 está formado por 58 300 000 acciones de 1 €de valor nominal

VIII. EVOLUCION EN BOLSA



- En los nueve primeros meses del año 2011 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 17,5% al pasar de 38,46 € a 31,72 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha descendido un 13,3% hasta 8.547 puntos.
- Si se tienen en cuenta los dividendos distribuidos hasta finales de septiembre (3,50 € brutos por acción), la rentabilidad para los accionistas de Alba sería de -8,4% en el periodo.

(14 de noviembre de 2011)