



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS**

### **DEL PRIMER TRIMESTRE 2011**

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha sido de 187,3 M€ en el primer trimestre de 2011, un 137% superior al del mismo periodo del año anterior por las plusvalías obtenidas en el presente ejercicio.
- El NAV total se situó en 3.961 M€ a 31 de marzo de 2011, equivalente a 67,69 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 43,60 €, supone un descuento del 35,5% respecto al NAV por acción.
- En el mes de abril Alba ha repartido un dividendo extraordinario de 3 euros por acción que ha supuesto un desembolso de 175,5 M€. Este dividendo extraordinario se suma al ordinario anual de 1 euro por acción.

#### **I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS**

Entre las operaciones realizadas por Alba en el primer trimestre de 2011 destacan las siguientes:

- La colocación entre inversores institucionales de 15.740.000 acciones de ACS, representativas de un 5% de su capital social. Dicha colocación se llevó a cabo a 34,00 € por acción, por un importe total de 535,2 M€ y generando una plusvalía de 187,5 M€ antes de impuestos. Alba ha obtenido en esta inversión una TIR del 18,2% anual durante 17 años. Tras esta venta, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación del 18,3% del capital.
- La adquisición, a través de Deyá Capital SCR, de una participación del 26,76% en Panaderías de Navarra, S.A. (Panasa), mediante un desembolso de 32,6 M€. Panasa fabrica, comercializa y distribuye productos de panadería, bollería y pastelería, fresca y congelada, a través de su red de 185 tiendas propias situadas en Navarra y Guipúzcoa. Su filial Berlys, especializada en las líneas de congelado, ofrece sus productos a más de 16.000 clientes en España a través de una red de 30 delegaciones propias y 75 distribuidores. El acuerdo para realizar esta inversión se comunicó al mercado a mediados de diciembre del año pasado.
- La adquisición de un 0,42% del capital de Ebro Foods por 9,7 M€, alcanzando una participación del 6,12%.
- Asimismo, durante el primer trimestre de 2011 Alba ha adquirido un 0,35% de acciones propias por 8,8 M€ a un precio medio de 42,13 euros por acción. A 31 de marzo de 2011, Alba contaba con 809.455 acciones propias en cartera, representativas del 1,36% del capital social.
- A finales del mes de marzo, los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital, gestionados por Artá Capital, llegaron a un acuerdo para tomar, mediante una ampliación de capital, una participación cercana al 26% en Grupo Flex, líder europeo en equipos de descanso. Esta ampliación tiene como objetivo consolidar el plan de expansión internacional de la Sociedad. La participación indirecta de Alba en el capital social de Flex alcanzará el 19,5% una vez completada la operación.

## II. CONVOCATORIA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El 15 de abril se publicó la Convocatoria para la Junta General de Accionistas de Alba, que se celebrará el 25 de mayo en Madrid. En la misma, se someterán a la aprobación de los accionistas, entre otros, los siguientes acuerdos:

- El reparto de un dividendo anual con cargo a resultados de 2010 de 1,00 € por acción, que implicará el pago de un dividendo complementario de 0,50 € por acción en el mes de junio.
- La amortización de la totalidad de las acciones propias que a fecha de celebración de la Junta formen parte de la autocartera de la Sociedad.

## III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2011 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	1.345,2	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	721,3	www.acerinox.es
Indra	10,0	263,5	www.indra.es
Prosegur	10,0	172,3	www.prosegur.es
Ebro Foods	6,1	131,6	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	37,4	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,1	www.antevenio.com
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.674,4</b>	
<b>Total valor en Bolsa (31-03-11)</b>		<b>3.426,3</b>	
<b>Plusvalía latente</b>		<b>751,9</b>	

<u>Sociedades no cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
Mecalux (1) (2)	14,2	79,0	www.mecalux.es
Pepe Jeans (1)	12,3	38,0	www.pepejeans.com
Panasa (1)	26,8	32,6	www.berlys.es
Ros Roca (1)	19,0	31,0	www.rosroca.com
Ocibar (1)	21,7	7,4	www.portadriano.com
Otras		0,4	
<b>Total valor en libros</b>		<b>188,4</b>	
<b><u>Inmuebles</u></b>			
<b>Valor razonable según tasación a 31-dic-2010</b>		<b>239,3</b>	

Notas:

- (1) A través de Deyá Capital S.C.R.
- (2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%.

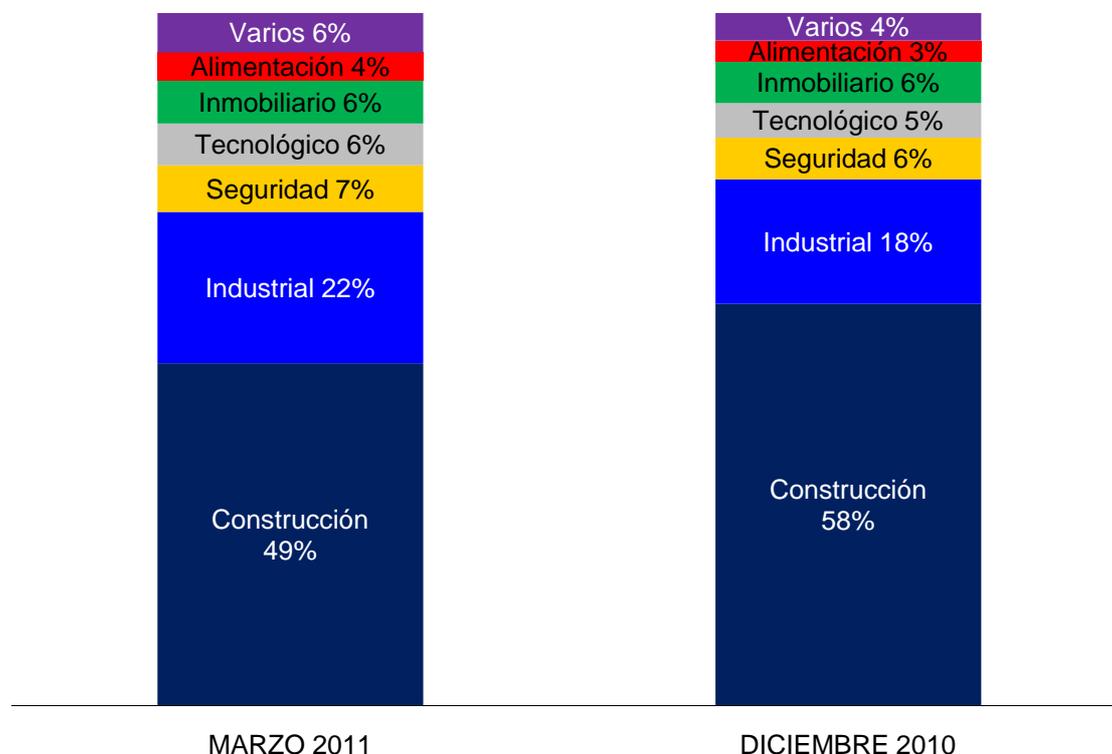
#### IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

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 31 de marzo de 2011, se estima en 3.961,4 M€, lo que supone 67,69 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	3.426,3
Valores no cotizados e inmuebles	427,7
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	107,4
<b>Valor neto de los activos (NAV)</b>	<b>3.961,4</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,52
<b>NAV / acción</b>	<b>67,69 €</b>

El NAV por acción ha descendido un 2,8% en el primer trimestre del año como consecuencia, principalmente, de la caída del 5,7% en la cotización de la acción de ACS en el periodo, que contrarresta el buen comportamiento bursátil del resto de participadas.

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



<sup>(1)</sup> Valor de los activos a precios de mercado.

En el 49% 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<sup>(2)</sup>:

Servicios Industriales	19%
Construcción	10%
Medioambiente	6%
Concesiones	3%
Iberdrola	4%
Hochtief	3%
Abertis	2%
Otros	2%
	<hr/>
	49%

## VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer trimestre de 2011 ha sido de 187,3 M€ frente a 78,9 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un aumento de más de un 137%. Este incremento se debe principalmente a los resultados obtenidos en la venta de un 5% de ACS a principios de febrero, que ha supuesto para Alba unas plusvalías antes de impuestos de 187,5 M€ que se recogen en el epígrafe *Resultado de activos*. El beneficio por acción alcanza 3,19 € en el periodo, frente a 1,32 € en el primer trimestre de 2010.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* ascienden a 65,5 M€ un 19,1% inferiores al año anterior. Esta disminución se debe principalmente a los menores resultados aportados por ACS debido a la venta del 5% realizada en el trimestre.

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

Los resultados financieros netos, calculados como la diferencia entre los *Ingresos financieros* y los *Gastos financieros* del trimestre, han pasado de 1,3 M€ en el primer trimestre de 2010 a prácticamente cero en el mismo periodo de 2011 debido, principalmente, a comisiones no recurrentes recibidas en el primer trimestre de 2010.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* de 65,6 M€ recoge principalmente el impacto fiscal de las plusvalías obtenidas del trimestre.

---

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

## CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/2011	31/03/2010
Participación en beneficios de sociedades asociadas	65,5	81,0
Ingresos por arrendamientos	3,9	3,8
Resultado de activos	188,8	(1,0)
Comisiones e Ingresos financieros	6,7	6,9
<b>Suma</b>	<b>264,9</b>	<b>90,7</b>
Gastos de explotación	(4,2)	(4,0)
Gastos financieros	(6,7)	(5,6)
Amortizaciones	(0,2)	(0,3)
Impuesto sobre sociedades	(65,6)	(1,0)
Minoritarios	(0,9)	(0,9)
<b>Suma</b>	<b>(77,6)</b>	<b>(11,8)</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>187,3</b>	<b>78,9</b>
<b>Beneficio por acción (€)</b>	<b>3,19</b>	<b>1,32</b>

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

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	31/03/2011	31/12/2010		31/03/2011	31/12/2010
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	222,0	221,9	<i>Capital social (2)</i>	59,3	59,3
<i>Inmovilizado material</i>	11,8	12,0	<i>Reservas y autocartera</i>	2.957,4	2.469,9
<i>Inversiones en asociadas</i>	2.674,4	2.867,7	<i>Beneficios del ejercicio</i>	187,3	419,4
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	188,4	155,8	<i>Accionistas minoritarios</i>	1,6	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	135,7	136,1	<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.205,6</b>	<b>2.949,3</b>
Activo no corriente	3.232,3	3.393,5	Provisiones para riesgos y gastos	2,7	4,4
Activos financieros para negociar	23,2	25,4	Otros pasivos no corrientes	43,2	47,6
Deudores y resto de activos	18,6	75,6	Deuda financiera neta	-	484,0
Tesorería neta	55,7	-	Acreedores a corto plazo	78,3	9,2
<b>Total activo</b>	<b>3.329,8</b>	<b>3.494,5</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>3.329,8</b>	<b>3.494,5</b>

(1) Ejercicio 2011 no auditado.

(2) El capital social al 31/03/11 está formado por 59.330.000 acciones de 1 € de valor nominal.

## VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2011 la cotización de la acción de Alba se ha revalorizado un 13,4% al pasar de 38,46 € a 43,60 €, lo que compara muy favorablemente con la evolución del IBEX 35, que en el mismo periodo ha ascendido un 7,3% hasta 10.576 puntos.

## VIII. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

- El 14 de abril el Consejo de Administración de Alba aprobó el reparto de un dividendo extraordinario de 3 euros por acción con cargo al ejercicio social de 2011 por un importe total de 175,5 millones de euros, que se abonó a los accionistas el pasado 20 de abril. Con este dividendo la Sociedad ha querido hacer partícipes a sus accionistas de las plusvalías generadas por ventas de participaciones societarias durante el ejercicio.

(10 de mayo de 2011)