



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL PRIMER TRIMESTRE 2012

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 58,0 M€ en el primer trimestre de 2012, un 69% inferior al del mismo periodo del año anterior por las plusvalías obtenidas en 2011. Excluyendo estas plusvalías, el beneficio neto habría descendido un 9,5%, principalmente por los menores resultados de las sociedades participadas.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 2.759 M€ a 31 de marzo de 2012, equivalente a 47,39 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 32,61 €, supone un descuento del 31,2% respecto al NAV por acción. En el trimestre el NAV y el NAV por acción han descendido un 6,0% mientras que la acción se ha revalorizado un 7,9%.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL TRIMESTRE

El 17 de enero Alba alcanzó un acuerdo con Mercapital para aumentar, del 62,5% al 75,0%, su participación en el capital social de Artá Capital SGEGR, gestora de los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital, con el fin de mejorar su potencial como vehículo para realizar sus inversiones en compañías no cotizadas. En la operación participaron también algunos miembros del equipo directivo de Artá Capital, que adquirieron en conjunto un 15,0% adicional de la Sociedad a Mercapital, quedando Mercapital con el 10,0% restante.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- La evolución de los resultados de ACS del primer trimestre de 2012 continúa marcada por la consolidación de Hochtief por integración global desde el 1 de junio de 2011. De este modo, las ventas y el EBITDA consolidados han crecido un 144,8% y un 73,4%, respectivamente. A pesar de que el beneficio después de impuestos de las operaciones continuadas ha descendido un 15,8%, el beneficio neto del periodo ha crecido un 1,3% hasta los 207 M€ debido a las plusvalías contabilizadas con la venta parcial de Clece. Cabe destacar también que la cartera de negocios ha crecido de manera significativa (+145,5%) hasta los 67.918 M€ por la aportación a la misma de Hochtief en la actividad de Construcción. Ya en el mes de abril ACS vendió su participación del 10,04% en Abertis por 875 M€ y un 3,69% de Iberdrola por 798 M€, reduciendo su participación en esta Sociedad hasta el 14,85%.
- **Acerinox** obtuvo un resultado neto de 29 M€ en el primer trimestre del 2012, con una mejora del mercado estadounidense que compensa la debilidad del mercado europeo y las tensiones en los precios en Asia. A pesar de que la producción de aceria creció un 7,1%, alcanzando la mayor producción trimestral de los últimos cuatro años, la facturación disminuyó un 12,9%. El EBITDA y el resultado neto del periodo fueron de 97 M€ y 29 M€ respectivamente, un 36,1% y un 56,7% inferiores a los del primer trimestre de 2011. Sin embargo, ambos fueron significativamente mejores que en el último trimestre del pasado ejercicio, lo que pone de manifiesto la recuperación vivida durante este trimestre.
- Las ventas de **Prosegur** han aumentado un 30,3% hasta los 838 M€ impulsadas tanto por un sólido crecimiento orgánico en Latinoamérica (+25,5%) como por un importante desarrollo inorgánico global (+17,1%). El EBITDA y el Resultado Neto también aumentaron un

15,8% y un 2,9% respectivamente, alcanzando 98 M€ y 44 M€. Los márgenes operativos se han visto ligeramente deteriorados como consecuencia de la integración de nuevos negocios y de la evolución en Europa y Asia.

- En el caso de **Indra** las ventas consolidadas aumentaron un 8,6% en el trimestre hasta 714 M€ (+1% excluyendo adquisiciones), impulsadas por un crecimiento del 32,6% en las actividades internacionales (50,2% del total), que compensan la debilidad en España (-8,1%). El EBITDA se reduce un 10,3% mientras que el Resultado Neto presenta una caída del 35,6% por los gastos de reestructuración incurridos en el periodo y unos mayores gastos financieros. La contratación y la cartera de pedidos aumentaron un 20,8% y 14,4% en el trimestre, de forma que la cartera actual cubre el 80% del objetivo de ventas de 2012.
- Las ventas de **Ebro Foods** crecieron un 24,6% con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior a causa fundamentalmente de las adquisiciones realizadas (ARI, SOS y No Yolks) y la subida de los precios en el negocio de pasta. El EBITDA mejoró un 2,4% favorecido por la evolución de la divisa y el beneficio neto apenas varió (+0,3%) debido a los mayores gastos financieros generados por el mayor endeudamiento neto en el que ha incurrido Ebro Foods para llevar a cabo las adquisiciones realizadas durante 2011. Dicho endeudamiento neto se redujo, no obstante, en 59 M€ durante este último trimestre.
- **Clínica Baviera** redujo sus ventas un 2,9% hasta 24 M€, afectadas por la debilidad del consumo en España, aunque parcialmente compensada por el crecimiento de las actividades internacionales. El EBITDA y el Resultado Neto cayeron un 32,5% y un 44,7% como consecuencia del elevado apalancamiento operativo de la Sociedad y por los gastos incurridos en la apertura de nuevas clínicas.

III. CONVOCATORIA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El 24 de abril se publicó la Convocatoria para la Junta General de Accionistas de Alba, que se celebrará el 30 de mayo en Madrid. En la misma, se someterá a la aprobación de los accionistas, entre otros, el reparto de un dividendo con cargo a resultados de 2011 de 1,00 € bruto por acción, que, teniendo en cuenta el dividendo a cuenta distribuido en octubre, implicará el pago de un dividendo complementario de 0,50 € brutos por acción en el mes de junio.

IV. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo 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	1.006,5	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	715,0	www.acerinox.es
Indra	11,3	292,4	www.indra.es
Prosegur	10,0	174,1	www.prosegur.es
Ebro Foods	8,1	181,1	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	37,5	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,5	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.410,1	
Total valor en Bolsa (31-03-12)		2.336,1	
Plusvalía/(Minusvalía) latente		(74,0)	
<u>Sociedades no cotizadas</u>		206,9	

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%.

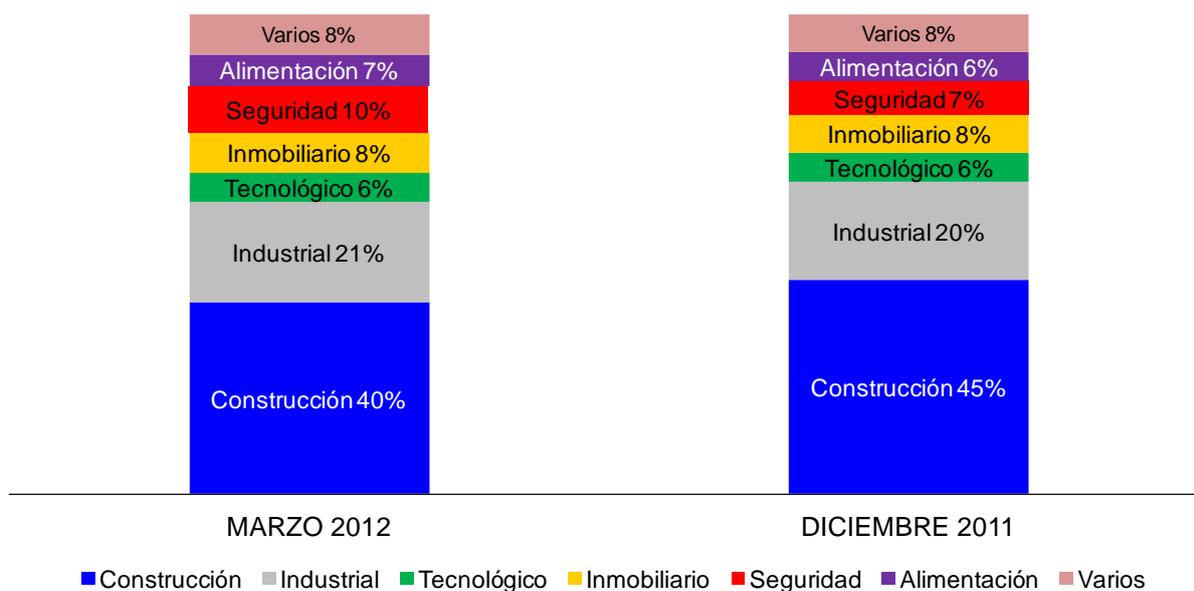
V. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos. 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 2012, se estima en 2.759,3 M€, lo que supone 47,39 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.336,1
Valores no cotizados e inmuebles	436,1
Deuda financiera neta	(156,0)
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	143,1
Valor neto de los activos (NAV)	2.759,3
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,23
NAV / acción	47,39 €

El NAV por acción ha descendido un 6,0% en el primer trimestre del año como consecuencia de la negativa evolución de los mercados bursátiles en el periodo.

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



En el 40% 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	18%
Construcción	6%
Medioambiente	4%
Participadas y Otros	12%
	<hr/>
	40%

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

⁽²⁾ Desglose calculado según aportación estimada al beneficio neto de ACS para 2012.

VII. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer trimestre de 2012 ha sido de 58,0 M€, frente a 187,3 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una disminución del 69,0%. Este descenso se debe principalmente a los resultados obtenidos a principios de febrero del ejercicio anterior en la venta de un 5% de ACS, que supuso para Alba unas plusvalías antes de impuestos de 187,5 M€, recogidas en el epígrafe *Resultado de activos*. Excluyendo estas plusvalías y el gasto por impuestos asociado, el beneficio neto de Alba habría caído un 9,5% respecto al mismo periodo de 2011.

El beneficio por acción alcanza 1,00 € en el periodo, frente a 3,19 € en el primer trimestre de 2011.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* ascienden a 56,7 M€, un 13,4% inferiores al año anterior. Esta disminución se debe a los menores resultados aportados por estas Sociedades.

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

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* desciende a 0,9 M€ desde los 65,6 M€, ya que aquél recogía el impacto fiscal de las plusvalías obtenidas en el trimestre.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/2012	31/03/2011
Participación en beneficios de sociedades asociadas	56,7	65,5
Ingresos por arrendamientos	3,7	3,9
Resultado de activos	0,0	188,8
Comisiones e Ingresos financieros	7,2	6,7
Suma	67,6	264,9
Gastos de explotación	(3,9)	(4,2)
Gastos financieros	(4,5)	(6,7)
Amortizaciones	(0,3)	(0,2)
Impuesto sobre sociedades	(0,9)	(65,6)
Minoritarios	0,0	(0,9)
Suma	(9,6)	(77,6)
Beneficio neto	58,0	187,3
Beneficio por acción (€)	1,00	3,19

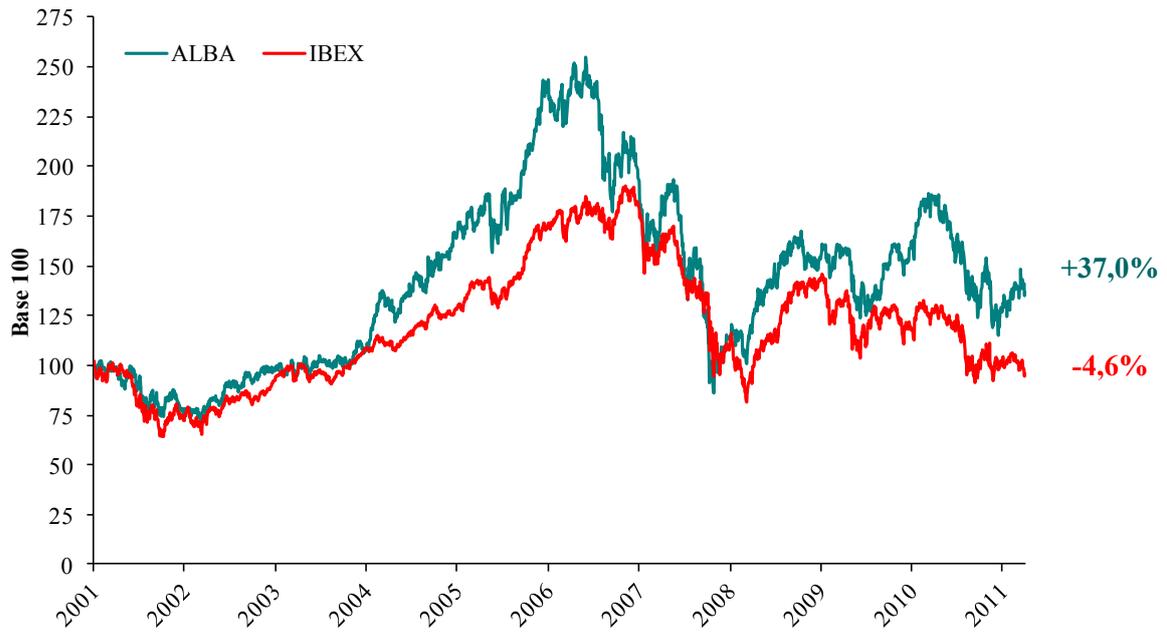
BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	31/03/2012	31/12/2011		31/03/2012	31/12/2011
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	213,4	213,3	<i>Capital social (2)</i>	58,3	58,3
<i>Inmovilizado material</i>	11,3	11,3	<i>Reservas y autocartera</i>	2 717,7	2 397,8
<i>Inversiones en asociadas</i>	2 410,1	2 439,8	<i>Beneficios del ejercicio</i>	58,0	406,2
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	206,9	206,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	0,4	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	146,1	145,9	Patrimonio neto	2 834,4	2 863,0
Activo no corriente	2 987,8	3 017,2	Provisiones para riesgos y gastos	2,1	2,8
Activos financieros para negociar	-	1,8	Otros pasivos no corrientes	40,6	40,7
Deudores y resto de activos	59,1	120,4	Deuda financiera neta	156,0	219,4
Total activo	3.046,9	3.139,4	Acreeedores a corto plazo	13,8	13,5
			Total pasivo	3.046,9	3.139,4

(1) Ejercicio 2012 no auditado

(2) El capital social al 31/03/12 está formado por 58 300 000 acciones de 1 € de valor nominal

VIII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2012 la acción de Alba se ha revalorizado un 7,9% al pasar de 30,23 € a 32,61 €, lo que compara muy favorablemente con la evolución del IBEX 35, que en el mismo periodo ha caído un 6,5% hasta 8.008 puntos.

(14 de mayo de 2012)

www.corporacionalba.es