



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2012**

## 1. Evolución de los negocios.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- Los resultados del primer semestre de 2012 de ACS están significativamente influidos a nivel operativo por la consolidación de Hochtief por integración global desde junio de 2011 y a nivel de resultado neto por elementos extraordinarios relacionados con su inversión en Iberdrola. Así, las ventas y el EBITDA consolidados han crecido un 98,8% y un 75,9%, respectivamente hasta 18.833 M€ y 1.578 M€. Las actividades internacionales representaron el 81,3% de las ventas en el semestre con un continuado crecimiento de la cartera fuera de España. El resultado neto del periodo recoge una pérdida de 1.233 M€ por los citados extraordinarios negativos por Iberdrola, que incluyen las minusvalías generadas en la venta de un paquete de acciones en abril, el deterioro del resto de su participación según el valor razonable estimado a final de semestre y provisiones relacionadas por las refinanciaciones de los vehículos utilizados para esta inversión realizadas en el mes de julio. Entre los extraordinarios positivos se incluyen las plusvalías obtenidas en la venta de participaciones en Abertis y en Clece. El resultado neto semestral de ACS eliminando todos los extraordinarios y la aportación de Iberdrola vía dividendos netos de costes financieros asociados asciende a 380 M€, un 16,7% inferior al comparable del mismo periodo de 2011. La deuda neta consolidada ha descendido un 12,9% en los últimos doce meses, hasta 8.579 M€ a 30 de junio de 2012, siendo muy relevante la reducción de la misma en el segundo trimestre.
- Acerinox obtuvo un resultado neto de 40 M€ en el primer semestre de 2012, gracias a la fortaleza del mercado estadounidense que compensa la debilidad del mercado europeo y los bajos precios en Asia. La producción de acería creció un 10,6% respecto al mismo semestre de 2011. A pesar del aumento en las toneladas vendidas, la facturación disminuyó un 5,5% hasta 2.419 M€ por los menores precios medios de venta. Las ventas internacionales representaron el 92,0% del total. El EBITDA y el resultado neto del período fueron de 166 M€ y 40 M€ respectivamente, un 35,5% y un 60,5% inferiores a los del primer semestre de 2011 pero significativamente mejores que los del último semestre del pasado ejercicio. El inicio de actividad de la Fase I de Bahru Stainless (Malasia) está siendo satisfactoria y continúa a buen ritmo la construcción de la Fase II, cuya puesta en marcha está prevista para el primer trimestre de 2013.
- Las ventas de Prosegur aumentaron un 33,2% en el semestre hasta 1.753 M€, impulsadas tanto por un sólido crecimiento orgánico (12,0%, destacando Latinoamérica con un crecimiento del 23,8% frente a una caída del 0,7% en Europa y Asia) como inorgánico (22,0% por las importantes adquisiciones realizadas a finales de 2011). Las ventas internacionales representaron el 73,0% del total, destacando Latinoamérica con el 58,2% de las ventas totales. El EBITDA aumentó un 14,0% hasta 187 M€ mientras que el Resultado Neto disminuyó un 9,1% hasta 70 M€ por el significativo aumento de los gastos financieros ligados a la deuda adicional por las adquisiciones realizadas. Los márgenes operativos se han deteriorado ligeramente por la integración de nuevos negocios y por la negativa evolución en Europa y Asia.
- En el caso de Indra las ventas consolidadas aumentaron un 8,5% en primer semestre hasta 1.469 M€ (+1% excluyendo adquisiciones), impulsadas por un crecimiento del 41,9% en las ventas de las actividades internacionales (51,3% del total), que compensan la debilidad en España (-13,0%). La facturación aumentó

en todos los mercados verticales respecto al primer semestre de 2011, salvo en Seguridad y Defensa, en que se mantuvo estable. El EBITDA recurrente se redujo un 10,7% hasta 145 M€ mientras que el Resultado Neto presentó una caída del 41,7% hasta 61 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 11,5% y 13,5% en el semestre, de forma que la cartera actual cubre el 93% del objetivo de ventas de 2012.

- Las ventas de Ebro Foods crecieron un 20,6% con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, hasta 1.012 M€ por las adquisiciones realizadas el año anterior y por la subida de los precios en el negocio de pasta. El 92,6% de las ventas del semestre se generaron fuera de España. El EBITDA mejoró un 14,7% hasta 134 M€ y el beneficio neto creció un 19,1% hasta 67 M€ a pesar de unos mayores gastos financieros relacionados con el endeudamiento adicional asumido por la Sociedad por las adquisiciones mencionadas. Dicho endeudamiento neto se redujo, no obstante, en 30 M€ durante este último trimestre.
- Clínica Baviera redujo sus ventas un 5,5% hasta 47 M€ afectadas por la debilidad del consumo en España, que se tradujo en una caída del -9,1% en los ingresos de los negocios domésticos, parcialmente compensada por el crecimiento de las actividades internacionales (+10,6%). Las ventas internacionales representaron el 21,7% del total en el semestre. El EBITDA y el Resultado Neto cayeron un 38,7% y un 56,1% respectivamente, hasta 6 M€ y 2 M€

## 2. 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 junio de 2012, se estima en 2.608,3 M€ lo que supone 44,80 € por acción una vez deducida la autocartera, un 11,2% inferior al de finales de 2011.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.080,6
Valores no cotizados e inmuebles	436,1
Deuda financiera neta	(176,6)
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	268,2
<b>Valor neto de los activos (NAV)</b>	<b>2.608,3</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,23
<b>NAV / acción</b>	<b>44,80 €</b>

## 3. Análisis del resultado.

El resultado neto consolidado de Alba en el primer semestre de 2012 ha arrojado una pérdida de 166,7 M€ debido a los resultados extraordinarios negativos de ACS como consecuencia principalmente del ajuste en la

valoración de su participación en Iberdrola y de las minusvalías originadas en la venta de un 3,69% de esta Sociedad, compensados en parte con las plusvalías obtenidas en las ventas de las participaciones en Abertis y Clece. Estos resultados extraordinarios de ACS tienen un impacto negativo de 295,3 M€ en los resultados semestrales de Alba.

Excluyendo de los resultados de ACS todos los extraordinarios y la aportación de Iberdrola, el beneficio neto de Alba ascendería a 128,6 M€, un 54,7% inferior al beneficio neto de 284,0 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado incluía las plusvalías antes de impuestos de 187,5 M€ obtenidas en la venta de un 5% de ACS a principios de febrero de dicho ejercicio y que se recogen en el epígrafe Resultado de activos.

El resultado por acción del periodo es -2,86 € (+2,21 € excluyendo de los resultados de ACS los extraordinarios y la contribución de Iberdrola), frente a 4,85 € en el primer semestre de 2011.

Los ingresos por Participación en beneficios netos de sociedades asociadas ascienden a -196,0 M€. Excluyendo en los resultados de ACS los extraordinarios y la contribución de Iberdrola, estos ingresos hubieran alcanzado 99,3 M€ frente a 130,8 M€ en el primer semestre de 2011, lo que representa una disminución del 24,1% por los menores resultados obtenidos por nuestras participadas.

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 han reducido un 3,5% en el semestre respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado financiero neto, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo negativo de 1,3 M€ frente a 0,2 M€ negativos en el mismo periodo de 2011.

El gasto por Impuesto sobre sociedades desciende a 12,8 M€ en el semestre desde los 59,2 M€ de primer semestre del año anterior, que recogía el impacto fiscal de las plusvalías obtenidas en el mismo.

#### **4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias**

Durante el primer semestre de 2012 no ha habido movimiento de acciones propias, siendo el saldo al 30 de junio de 73.872 acciones con un coste de 2.976 miles, 40,29 euros por acción.

#### **5. Hechos posteriores al cierre**

Con posterioridad al 30 de junio de 2012 no se han producido acontecimientos importantes.