

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

1. Evolución de los negocios.

Entre las operaciones realizadas por Alba en 2011 destacan las siguientes:

- La colocación entre inversores institucionales de acciones representativas de un 5% del capital social de ACS por 535,2 M€ Se ha obtenido una plusvalía de 187,5 M€ antes de impuestos y una TIR del 18,2% anual durante 17 años. Tras esta operación, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación en su capital del 18,30%.
- La adquisición de un 2,42% del capital de Ebro Foods por 61,7 M€ alcanzando una participación del 8,12%.
- La compra de un 1,30% adicional del capital de Indra Sistemas por 24,5 M€ A finales de 2011 Alba tiene una participación del 11,32% en esta Sociedad.
- La compra, a través de Deyá Capital SCR, de una participación del 26,76% en Panasa, una de las principales empresas de España en la fabricación, comercialización y distribución de productos frescos y congelados de panadería, bollería y pastelería.
- Adicionalmente, Deyá Capital SCR adquirió en el mes de mayo una participación del 19,75% en Grupo Flex, líder europeo en equipos de descanso, mediante una ampliación de capital para consolidar el plan de expansión internacional de la Sociedad.
- Asimismo, en 2011 Alba ha adquirido un 0,86% de acciones propias por 21,3 M€ Tras la amortización de acciones propias realizada en el ejercicio, el saldo de autocartera asciende, a 31 de diciembre, a 73.872 acciones, representativas del 0,13% del capital social.

Se presenta a continuación la evolución de las principales sociedades participadas:

- Los resultados de ACS 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 98,7% y un 61,9% respectivamente. El beneficio neto de las operaciones continuadas sin extraordinarios ni operaciones interrumpidas ha aumentado un 8,8% mientras que el beneficio neto cae un 26,7% hasta 962 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 (+10,5%) y de Medio Ambiente (+6,7%); en Construcción, las actividades internacionales y la integración de Hochtief compensan la debilidad del mercado doméstico. Las actividades internacionales suponen el 72,5% de las ventas de 2011 y el 80,9% de la cartera a finales de año (con un total de 66.152 M€).
- En un complejo entorno de mercado, Acerinox ha aumentado en 2011 un 3,8% las ventas hasta 4.672 M€ El EBITDA y el Resultado Neto ascienden a 341 M€ y 74 M€ respectivamente, un -10,6% y un -39,9% inferiores a los resultados de 2010 debido principalmente a la debilidad de la demanda y de los precios del níquel y del acero inoxidable en la segunda mitad del año. NAS ha continuado siendo el motor del

crecimiento y de los resultados del Grupo. Es relevante destacar que la primera fase de Bahru Stainless (Malasia) se completó en diciembre de 2011, estando ya en marcha la Fase II del programa de inversiones.

- Las ventas de Prosegur han aumentado un 9,7% en 2011, hasta 2.809 M€ impulsadas por el crecimiento de las actividades en Latinoamérica (+20,3%, fundamentalmente orgánico) que compensa la debilidad en Europa y Asia (-2,1%), y especialmente en España (-2,3%). El EBIT y el Resultado Neto aumentaron un 8,2% y un 4,1% respectivamente, hasta 284 M€y 167 M€
- A pesar del deterioro del entorno macroeconómico, Indra ha cumplido en 2011 con todos los objetivos anunciados a principios del ejercicio. Así, en 2011, las ventas consolidadas aumentaron un 5,1% hasta 2.689 M€ (+3% excluyendo adquisiciones), impulsadas por un crecimiento del 17,4% en las actividades internacionales (43,3% del total), que compensan la debilidad en España (-2,6%). Por sectores, Telecom y Media y Energía e Industria presentan los mayores crecimientos, siendo Seguridad y Defensa el único sector con caídas en ventas. El EBIT ha aumentado un 6,3% mientras que el Resultado Neto se ha reducido un 4,0% por unos mayores gastos financieros. El aumento en la contratación (+3,3%) y en la cartera (+11,4%) apoya la sostenibilidad del crecimiento a medio plazo.
- En un año marcado por la gran volatilidad de las materias primas, Ebro Foods ha aumentado sus ventas un 6,8% en 2011 hasta 1.804 M€, mientras que el EBITDA y el EBIT crecen un 2,1% y un 5,9% respectivamente. La ligera caída en márgenes se debe principalmente al incremento del precio del trigo duro en su negocio de pasta. El beneficio neto de las operaciones continuadas aumenta un 17,6% hasta 152 M€ mientras que el beneficio neto cae un 61,0% por los resultados extraordinarios obtenidos en 2010 en la venta de Puleva. En 2011, Ebro Foods ha adquirido la división arrocera de Deoleo, reforzando la presencia en Estados Unidos y España y accediendo a nuevos mercados relevantes como Holanda y Oriente Medio, y el negocio de pasta de Strom Products en Norteamérica.
- En el ejercicio 2011, Clínica Baviera ha aumentado sus ventas y beneficio neto un 4,4% y un 3,2%, hasta 94 M€y 5 M€respectivamente. Todas las líneas de negocio aumentaron sus ventas en el periodo, destacando el crecimiento en Oftalmología Internacional (+6,8%) y la fortaleza de los negocios en España (+4,6% en Oftalmología y +0,8% en Estética) en un entorno complejo de consumo.

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 31 de diciembre de 2011, se estima en 2.936,7 M€, lo que supone 50,44 € por acción una vez deducida la autocartera.

| | <i>Millones de Euros</i> |
|--|------------------------------|
| Valores cotizados | 2.514,8 |
| Valores no cotizados e inmuebles | 436,1 |
| Otros activos y deudas a corto y largo plazo | (14,2) |
| Valor neto de los activos (NAV) | 2.936,7 |
| | |
| Millones de acciones (deducida autocartera) | 58,23 |
| NAV / acción | 50,44 € |

3. Análisis del resultado.

El beneficio neto consolidado de Alba ha sido de 406,2 M€ en 2011, frente a los 419,4 M€ del ejercicio anterior, lo que supone una disminución del 3,1%. Este descenso se debe principalmente a la menor aportación a resultados de las sociedades participadas, compensado en parte por las plusvalías obtenidas en la venta de un 5% de ACS a principios de febrero.

El beneficio por acción alcanza 6,96 €, un 1,7% inferior al obtenido del 2010.

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas ascienden a 241,9 M€, un 35,5% inferiores al año anterior principalmente por los menores resultados aportados por ACS, tanto por la reducción de participación antes mencionada como por los inferiores beneficios extraordinarios obtenidos por esta Sociedad en el ejercicio.

El Resultado de activos recoge un beneficio de 185,2 M€, principalmente el resultado de la venta de participación en ACS.

El epígrafe Recuperación de activos recoge un abono de 56,5 M€ para ajustar el valor en libros del inmovilizado financiero a la mejor estimación de su valor razonable actual.

El descenso del valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre, según tasación de C.B. Richard Ellis, S.A., supone un cargo en la Cuenta de Resultados del ejercicio de 9,1 M€.

Los Ingresos por arrendamientos de inmuebles han descendido un 1,3%, alcanzando una cifra de 15,5 M€. Los gastos directos de la actividad inmobiliaria se han situado en 2,9 M€ frente a los 2,8 M€ del ejercicio anterior. El nivel de ocupación de los inmuebles se situó en el 90,7% a finales del ejercicio.

El resultado financiero neto, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo negativo de 9,1 M€, frente a los 10,8 M€ positivos del mismo periodo de 2010, por las menores comisiones e ingresos financieros percibidos en este ejercicio y el mayor coste medio de la deuda bancaria.

El gasto por Impuesto de Sociedades de 55,1 M€ en 2011 recoge principalmente el impacto fiscal de las plusvalías de la venta de activos no corrientes obtenidas en el periodo.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

El movimiento de acciones propias es el siguiente:

| | Nº de acciones | Porcentaje sobre capital social | Precio medio de adquisición €/acción | Miles de € |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------------------------|------------|
| Al 31 de diciembre de 2009 | 773.387 | 1,27% | 40,60 | 31.401 |
| Adquisiciones | 1.257.521 | 2,62% | 35,63 | 44.802 |
| Amortizaciones (Junta General 26-05-10) | <u>(1.430.000)</u> | (2,61)% | 38,77 | (55.446) |
| Al 31 de diciembre de 2010 | <u>600.908</u> | 1,01% | 34,54 | 20.757 |
| Adquisiciones | 502.964 | 0,85% | 41,93 | 21.089 |
| Amortizaciones (Junta General 25-05-11) | <u>(1.030.000)</u> | (1,74)% | 37,74 | (38.870) |
| Al 31 de diciembre de 2011 | <u>73.872</u> | 0,13% | 40,29 | 2.976 |

5. Hechos posteriores al cierre

Corporación Financiera Alba ha alcanzado un acuerdo con Mercapital para aumentar, del 62,5% al 75%, su participación en el capital social de ARTÁ CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO, S.A., con el fin de potenciar el desarrollo de ésta como vehículo para realizar sus inversiones en compañías no cotizadas. En la operación participarán también algunos miembros del equipo directivo de Artá Capital, que adquirirán, conjuntamente, un 15% de Artá Capital a Mercapital.