



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS**

### **DEL PRIMER SEMESTRE 2012**

- El resultado consolidado neto de impuestos de Alba ha arrojado una pérdida de 166,7 M€ en el primer semestre de 2012 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.
- Si elimináramos de los resultados de ACS todos los extraordinarios y la aportación de Iberdrola, el resultado neto de Alba ascendería a 128,6 M€, un 54,7% inferior al del mismo periodo del año anterior por las importantes plusvalías obtenidas en el primer semestre de 2011.
- El NAV total se situó en 2.608,3 M€ a 30 de junio de 2012, equivalente a 44,80 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 26,37 € implica un descuento del 41,1% respecto al NAV por acción.
- En el mes de junio Alba repartió, con cargo al resultado de 2011, un dividendo complementario bruto de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29,1 M€

## **II. 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€.

### III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio 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	862,9	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	705,8	www.acerinox.es
Indra	11,3	281,5	www.indra.es
Ebro Foods	8,1	180,9	www.ebrofoods.es
Prosegur	10,0	168,3	www.prosegur.es
Clínica Baviera	20,0	37,0	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,5	www.antevenio.com
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.239,9</b>	
<b>Total valor en Bolsa (30-06-12)</b>		<b>2.080,6</b>	
<b>Plusvalía/(Minusvalía) latente</b>		<b>(159,3)</b>	
<b><u>Sociedades no cotizadas</u></b>		<b>206,9</b>	
<b><u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2011)</b>		<b>229,2</b>	

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.

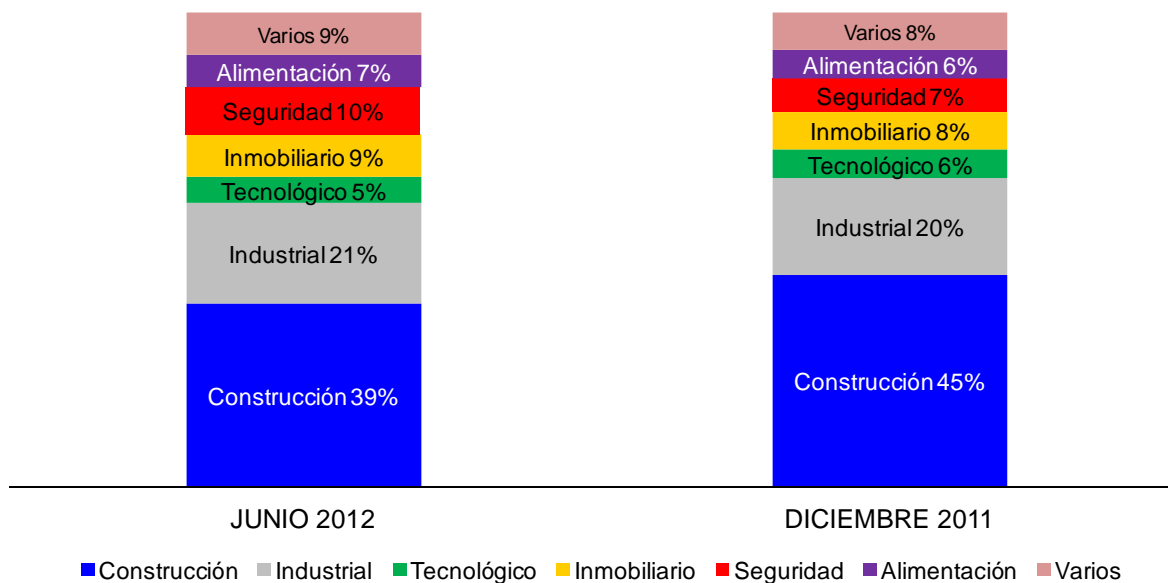
(2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%.

### 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 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>
<u>Millones de acciones (deducida autocartera)</u>	<u>58,23</u>
<b>NAV / acción</b>	<b>44,80 €</b>

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



En el 39% 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	17%
Construcción	6%
Medioambiente	4%
Participadas y Otros	12%
	<hr/>
	39%

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

<sup>(2)</sup> Desglose calculado según aportación estimada al resultado neto de ACS para 2012.

## VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

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.

## CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Participación en beneficios de sociedades asociadas	(196,0)	157,9
Ingresos por arrendamientos	7,0	7,8
Resultado de activos	0,0	187,6
(Deterioro) / Recuperación de activos	43,7	0,0
Comisiones e Ingresos financieros	8,3	13,1
<b>Suma</b>	<b>(137,0)</b>	<b>366,4</b>
Gastos de explotación	(8,4)	(8,6)
Gastos financieros	(9,6)	(13,3)
Amortizaciones	(0,5)	(0,5)
Provisiones para riesgos y gastos	2,1	0,0
Impuesto sobre sociedades	(12,8)	(59,2)
Minoritarios	(0,5)	(0,8)
<b>Suma</b>	<b>(29,7)</b>	<b>(82,4)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>(166,7)</b>	<b>284,0</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>(2,86)</b>	<b>4,85</b>

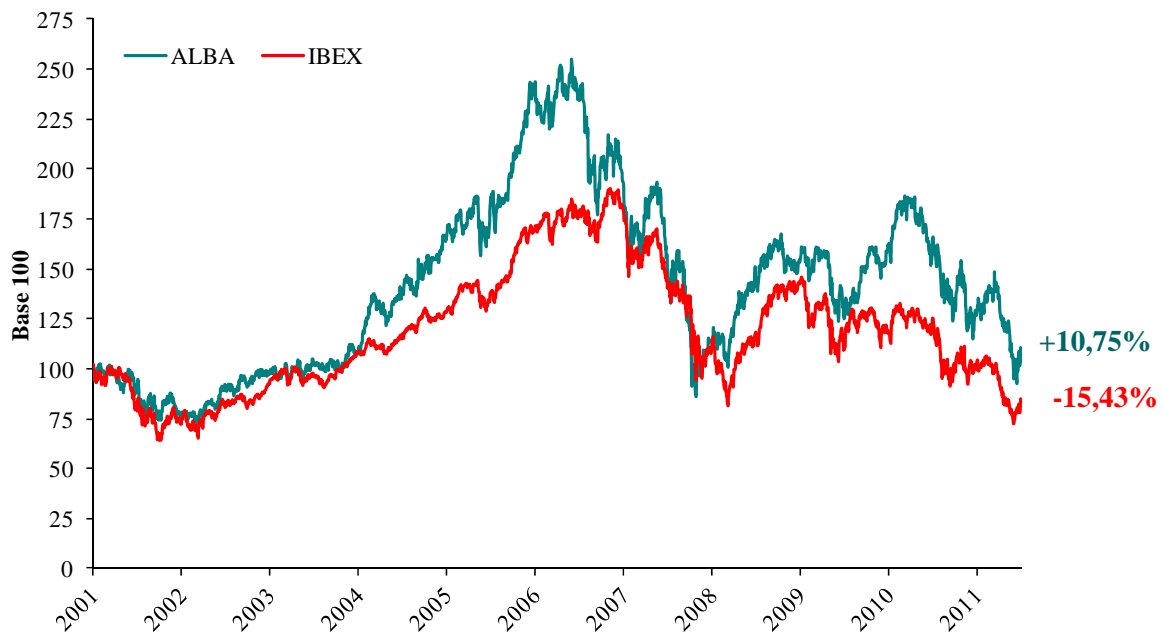
## BALANCES CONSOLIDADOS <sup>(1)</sup>

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	30/06/2012	31/12/2011		30/06/2012	31/12/2011
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	213,5	213,3	<i>Capital social (2)</i>	58,3	58,3
<i>Inmovilizado material</i>	11,0	11,3	<i>Reservas y autocartera</i>	2.876,8	2.397,8
<i>Inversiones en asociadas</i>	2.239,9	2.439,8	<i>Resultados del ejercicio</i>	(166,7)	406,2
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	206,9	206,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	0,5	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	189,8	145,9	<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.768,9</b>	<b>2.863,0</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.861,1</b>	<b>3.017,2</b>	Provisiones para riesgos y gastos	0,0	2,8
Activos financieros para negociar	-	1,8	Otros pasivos no corrientes	40,7	40,7
Deudores y resto de activos	159,7	120,4	Deuda financiera neta	176,6	219,4
<b>Total activo</b>	<b>3.020,8</b>	<b>3.139,4</b>	Acreeedores a corto plazo	34,6	13,5
			<b>Total pasivo</b>	<b>3.020,8</b>	<b>3.139,4</b>

(1) Ejercicio 2012 no auditado.

(2) El capital social al 30/06/12 está formado por 58.300.000 acciones de 1 € de valor nominal.

## VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer semestre de 2012 la acción de Alba ha descendido un 12,8% al pasar de 30,23 € a 26,37 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha bajado un 17,1% hasta 7.102 puntos.

(31 de agosto de 2012)