



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

1. Evolución de los negocios.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- La comparación de los resultados de ACS en 2012 con respecto al ejercicio anterior está influida por la consolidación de Hochtief por integración global desde junio de 2011. Las ventas y el EBITDA consolidados crecieron un 34,9% (4,1% en términos comparables) y un 33,3% respectivamente hasta 38.396 M€ y 3.088 M€. Las actividades internacionales representaron el 84,4% de las ventas anuales totales con un crecimiento continuado de la cartera internacional. El resultado neto de 2012 recoge una pérdida de 1.926 M€ por elementos extraordinarios relacionados con su inversión en Iberdrola. Excluyendo todos los extraordinarios, el resultado neto ordinario de ACS en 2012 fue de 705 M€, un 9,9% inferior al de 2011. La deuda financiera neta consolidada se redujo un 46,9% en el ejercicio, hasta 4.952 M€ a finales de año.
- Las ventas de Acerinox se redujeron un 2,5% en 2012, hasta 4.555 M€, por los menores precios de venta durante el ejercicio que más que compensaron el incremento del 8,3% en la producción de acería en el año. Esta caída en los precios se debe a la tendencia bajista de los precios del níquel a lo largo del año y a los deprimidos precios base del acero inoxidable, especialmente en Europa. El EBITDA se redujo un 42,0% hasta 198 M€ y el resultado neto presenta unas pérdidas de 18 M€, frente a beneficios de 74 M€ el año anterior. Las ventas internacionales representaron el 92,0% del total en 2012. Hay que destacar que el endeudamiento neto de la Sociedad se redujo un 34,0% en el año hasta 582 M€ a 31 de diciembre, gracias principalmente a la fuerte mejora en el capital circulante y a pesar de la caída en resultados y de las inversiones realizadas, principalmente en Bahru Stainless (Malasia).
- En el caso de Indra las ventas consolidadas aumentaron un 9,4% en el ejercicio, hasta 2.941 M€ (1,2% sin adquisiciones), impulsadas por un crecimiento del 44,7% en las ventas de las actividades internacionales (57,2% de las ventas total), que compensan la debilidad en España (-17,6%). La facturación aumentó en todos los sectores en 2012, salvo en Seguridad y Defensa y Telecom y Media. El EBITDA se redujo un 4,4% hasta 300 M€, mientras que el Resultado Neto presentó una caída del 26,7%, hasta 133 M€, por los gastos de reestructuración incurridos en el periodo y unos mayores gastos financieros. La contratación y la cartera de pedidos aumentaron en el ejercicio un 7,3% y un 7,4% respectivamente gracias al crecimiento internacional.
- Ebro Foods aumentó sus ventas un 13,1% en 2012 hasta 2.041 M€, debido en parte a las adquisiciones realizadas a finales de 2011. El EBITDA aumentó un 9,7% hasta 300 M€ gracias al buen comportamiento del negocio de Arroz (+18,4%), que compensa la debilidad en márgenes del negocio de Pasta (+0,6%). El menor crecimiento del beneficio neto (creció un 4,7% hasta 159 M€) se explica por los gastos financieros relacionados con un mayor endeudamiento medio durante 2012 por las adquisiciones mencionadas. No obstante, la deuda neta de Ebro Foods se redujo un 37,2% durante el ejercicio, hasta 245 M€ a 31 de diciembre.
- En 2012 las ventas de Prosegur aumentaron un 30,6% hasta 3.669 M€ gracias a un sólido crecimiento orgánico del 9,2% (con un crecimiento del 17,9% en Latinoamérica frente a una caída del 1,0% en Europa y

Asia) y a las adquisiciones realizadas que suponen un crecimiento adicional del 23,3% en las ventas totales. Las ventas internacionales representaron el 74,3% del total, entre las que destaca Latinoamérica con el 59,4%. El EBITDA aumentó un 17,3%, hasta 427 M€, mientras que el Resultado Neto se incrementó un 2,7% hasta 172 M€, crecimiento inferior al aumento del 9,6% en el EBIT por los mayores los gastos financieros ligados a la deuda por las adquisiciones realizadas. La integración de nuevos negocios y la negativa evolución en Europa explican la reducción en los márgenes operativos en los datos acumulados durante el año.

- Clínica Baviera redujo sus ventas un 4,0% en el ejercicio hasta 90 M€, afectadas por la debilidad del consumo en España, que se tradujo en una caída del 7,7% en los ingresos de los negocios domésticos, parcialmente compensada por el crecimiento de las actividades internacionales (+11,6%), que representaron el 22,6% de las ventas totales en el ejercicio. El EBITDA cayó un 33,5%, hasta 10 M€. Los resultados de 2012 presentan una pérdida neta de 0,1 M€ como consecuencia del deterioro parcial del Fondo de Comercio asociado a la actividad de Estética; excluyendo este extraordinario el resultado neto recurrente fue 3,0 M€, un 42,9% inferior al beneficio neto de 2011.

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 2012, se estima en 2.765,4 M€, lo que supone 47,49 € por acción una vez deducida la autocartera, un 5,8% inferior al valor por acción de finales de 2011.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.267,7
Valores no cotizados e inmuebles	429,0
Deuda financiera neta	(144,3)
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	213,0
Valor neto de los activos (NAV)	2.765,4
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,23
NAV / acción	47,49 €

3. Análisis del resultado.

El resultado neto de Alba en 2012 arroja una pérdida de 299,4 M€ debido al impacto en ACS de extraordinarios negativos por su participación en Iberdrola, cuyo efecto en los resultados de Alba es de 479,7 M€. Este impacto negativo en ACS incluye, entre otros, el ajuste en resultados del valor razonable de la participación en Iberdrola hasta la cotización de cierre de año de 4,195€ por acción y las minusvalías originadas en la venta de una participación del 3,69% en esta Sociedad en el ejercicio.

Excluyendo de los resultados de ACS los extraordinarios mencionados, Alba habría obtenido un beneficio neto de 180,3 M€ en 2012, un 33,2% inferior al beneficio neto comparable del ejercicio anterior (excluyendo las plusvalías obtenidas en la venta de un 5% de ACS en febrero de 2011).

El resultado por acción del ejercicio es -5,14 € frente a 6,96 € en 2011.

Los ingresos por Participación en beneficios netos de sociedades asociadas fueron -311,8 M€ Excluyendo los elementos mencionados de los resultados de ACS, estos ingresos hubieran alcanzado 167,9 M€ frente a 241,9 M€ en 2011.

El epígrafe Recuperación de activos recoge un abono de 23,8 M€ para ajustar el valor en libros de diversas inversiones financieras a la mejor estimación de su valor razonable actual.

Los Gastos de explotación han ascendido un 12,4% hasta 19,1 M€

El resultado financiero neto, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 2,0 M€ frente a 9,1 M€ negativos en el mismo periodo de 2011.

El gasto por Impuesto sobre sociedades desciende a -0,3 M€ en 2012 desde los 55,1 M€ del año anterior, que recogía el impacto fiscal de las plusvalías obtenidas en el mismo.

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 €
A 1 de enero de 2011	600.908	1,01%	34,54	20.757
Adquisiciones	502.964	0,85%	41,93	21.089
Amortizaciones (Junta General 25-05-11)	(1.030.000)	(1,74%)	37,74	(38.870)
A 31 de diciembre de 2011	<u>73.872</u>	0,13%	40,29	2.976
Ventas	(5.443)	(0,01%)	40,29	(219)
A 31 de diciembre de 2012	<u>68.429</u>	0,12%	40,29	2.757

5. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio Alba ha vendido un 1,49% de Prosegur por 41,8 M€