



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS DE 2012

- Alba registró en 2012 una pérdida neta de 299,4 M€ debido al impacto en los resultados de ACS de extraordinarios negativos relacionados con 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 su participación en Iberdrola al cierre del ejercicio y las minusvalías originadas en la venta de parte de su participación en esa Sociedad durante el mismo.
- Si elimináramos de los resultados de ACS los extraordinarios comentados, el beneficio neto de Alba habría ascendido a 180,3 M€ en 2012.
- El NAV total se situó en 2.765,4 M€ a 31 de diciembre de 2012, equivalente a 47,49 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 35,31 €, implica un descuento del 25,6% respecto al NAV por acción.

I. 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.

II. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre 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	911,9	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	670,9	www.acerinox.es
Indra	11,3	274,5	www.indra.es
Ebro Foods	8,2	188,3	www.ebrofoods.es
Prosegur	10,0	176,3	www.prosegur.es
Clínica Baviera	20,0	36,7	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,4	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.262,0	
Total valor en Bolsa (31-dic-12)		2.267,7	
Plusvalía latente		5,7	
<u>Sociedades no cotizadas</u>		208,8	
<u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2012)		220,2	

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
EnCampus	(1)	35,9	

Notas:

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

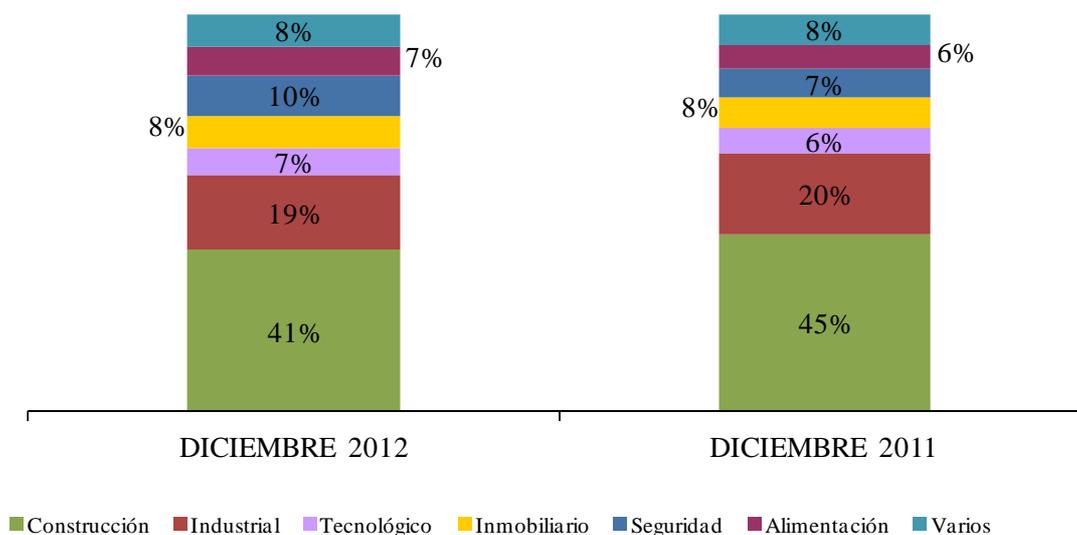
(2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%.

III. 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 €

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



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas, coste consolidado contable en sociedades no cotizadas y última tasación realizada (31 diciembre 2012) en inmuebles.

V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

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.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Participación en beneficios de sociedades asociadas	(311,8)	241,9
Ingresos por arrendamientos y otros	13,6	15,5
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(8,3)	(9,1)
Resultado de venta de activos	-	185,2
(Deterioro) / Recuperación de activos	23,8	56,5
Comisiones e Ingresos financieros	19,5	19,0
Suma	(263,2)	509,0
Gastos de explotación	(19,1)	(17,0)
Gastos financieros	(17,5)	(28,1)
Amortizaciones	(1,0)	(1,0)
Provisiones para riesgos y gastos	2,1	-
Impuesto sobre sociedades	0,3	(55,1)
Minoritarios	(1,0)	(1,6)
Suma	(36,2)	(102,8)
Resultado neto	(299,4)	406,2
Resultado por acción (€)	(5,14)	6,96

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	31/12/2012	31/12/2011		31/12/2012	31/12/2011
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	205,3	213,3	<i>Capital social (2)</i>	58,3	58,3
<i>Inmovilizado material</i>	9,9	11,3	<i>Reservas y autocartera</i>	3.005,1	2.397,8
<i>Inversiones en asociadas</i>	2.262,0	2.439,8	<i>Resultados del ejercicio</i>	(299,4)	406,2
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	208,8	206,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	0,7	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	188,5	145,9	Patrimonio neto	2.764,7	2.863,0
Activo no corriente	2.874,5	3.017,2	Provisiones para riesgos y gastos	-	2,8
Activos financieros para negociar	-	1,8	Otros pasivos no corrientes	38,2	40,7
Deudores y resto de activos	88,1	120,4	Deuda financiera neta	144,2	219,4
Total activo	2.962,6	3.139,4	Acreeedores a corto plazo	15,5	13,5
			Total pasivo	2.962,6	3.139,4

(1) Ejercicio 2012 no auditado.

(2) El capital social al 31/12/12 está formado por 58.300.000 acciones de 1 €de valor nominal.

VI. EVOLUCION EN BOLSA



- En el ejercicio 2012 la cotización de la acción de Alba ha aumentado un 16,8% al pasar de 30,23 € a 35,31 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha bajado un 4,7% hasta 8.168 puntos.

VII. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

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

(28 de febrero de 2013)