

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Económico-financieros	18
Bursátiles	19
Valor Neto de los Activos	22
Cartera de participaciones	26
Diversificación sectorial	30

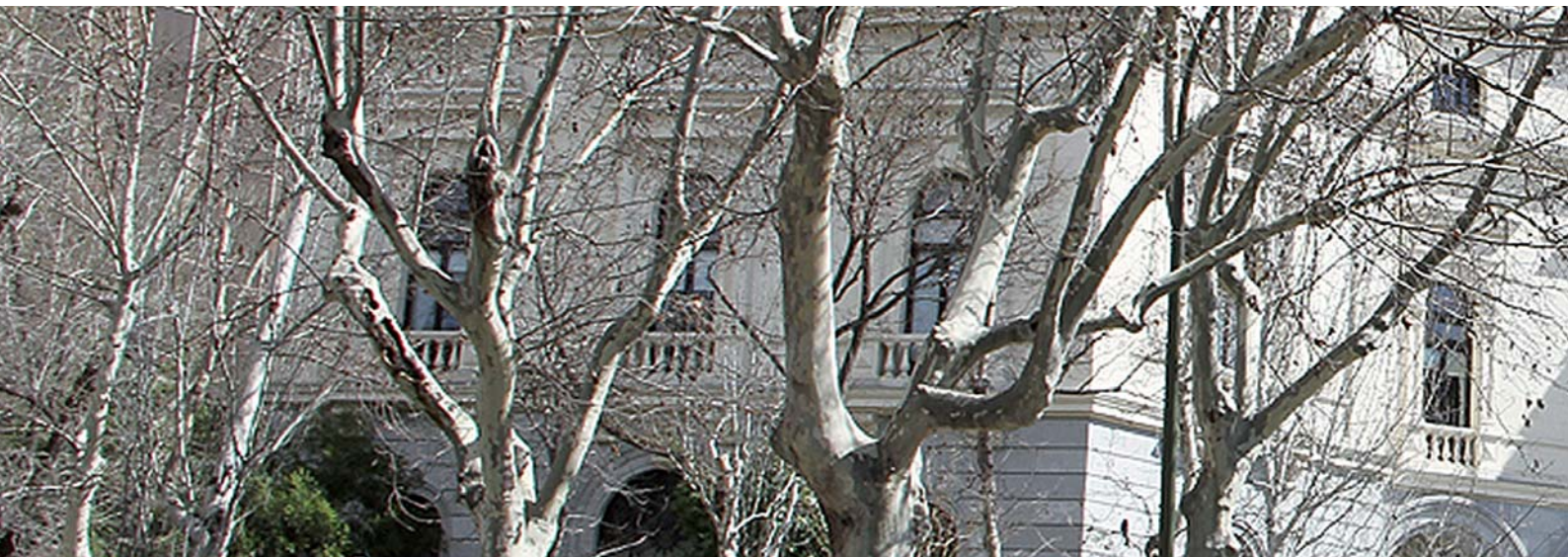


DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Económico-financieros

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013	2012
Capital social a fin de año	58	58	58	58
Patrimonio neto a fin de año	3.313	3.077	2.952	2.765
Acciones en circulación (miles), promedio del año	58.240	58.235	58.232	58.226
Resultado neto	270	241	227	(299)
Dividendos	58	58	58	58
Resultado en euros por acción	4,63	4,14	3,90	(5,14)
Dividendo en euros por acción	1,00	1,00	1,00	1,00

Nota: Datos por acción calculados sobre el promedio de acciones en circulación del ejercicio.





Bursátiles

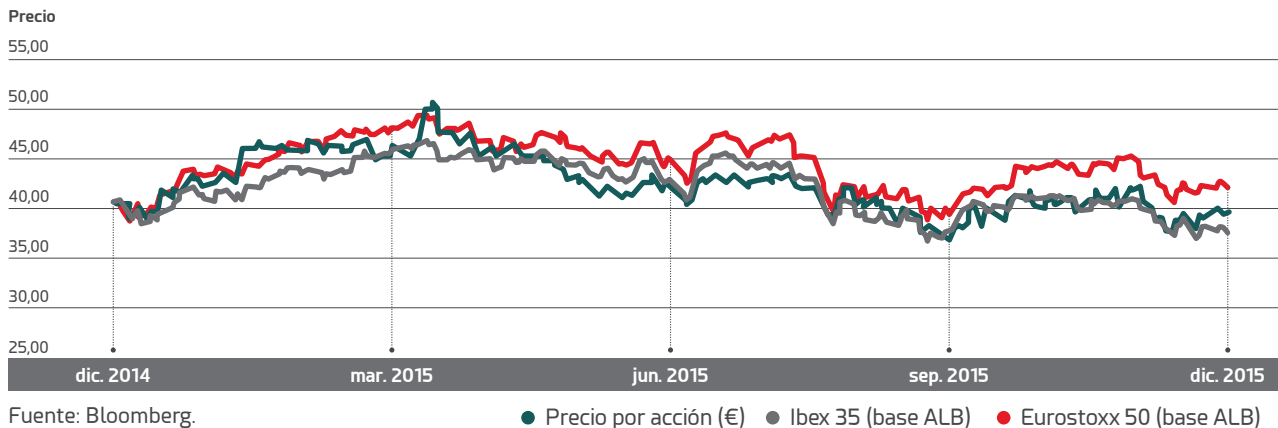
	2015	2014	2013	2012
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	50,60	48,37	45,63	35,49
Mínima	36,92	38,52	32,13	22,10
Última	39,85	40,60	42,50	35,31
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.323	2.367	2.478	2.059
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	7.826	8.323	6.721	9.890
Millones de euros	334	365	261	299
Promedio diario (millones de euros)	1,3	1,4	1,0	1,2
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,5%	2,5%	2,4%	2,8%
PER (sobre último precio)	8,6 x	9,8 x	10,9 x	neg.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La cotización de la acción de Alba se redujo un 1,8% en 2015, comportándose sustancialmente mejor que el Ibex 35, que cayó un 7,2%, pero sin embargo peor que el Eurostoxx 50, que subió un 3,8% en el año.

Evolución bursátil de Alba en 2015 frente a Ibex 35 y Eurostoxx 50



Fuente: Bloomberg.

La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años ha sido significativamente mejor que la evolución del Ibex 35 y del Eurostoxx 50. Así, desde diciembre de 2005 hasta finales de 2015, el precio de la acción de Alba se revalorizó un 1,5% mientras que el Ibex 35 y el Eurostoxx

50 descendieron un 11,1% y un 8,7%, respectivamente. En el gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 2007 y 2008, la significativa recuperación posterior a partir de los mínimos de marzo de 2009 y la recaída sufrida en 2011 y primera mitad de 2012, causada principalmente por la

crisis de deuda soberana en la zona euro. Un nuevo ciclo alcista comenzó en el segundo semestre de 2012 a partir de la decisiva actuación del Banco Central Europeo y de los acuerdos del Eurogrupo del mes de julio de ese año, que redujeron sustancialmente las incertidumbres acerca de un posible



rescate a España y del futuro de la moneda única. Sin embargo, desde la segunda mitad de 2015 se aprecia una importante debilidad, tanto en la cotización de Alba como en la evolución de los índices nacionales e internacionales, por las dudas sobre el crecimiento económico mundial – y, en particular, de China y de otros países emergentes – así como del desplome en los precios del petróleo y otras materias primas.

2.323 M€

Capitalización bursátil de Alba a finales de 2015

Evolución bursátil de Alba en los últimos 10 años frente a Ibex 35 y Eurostoxx 50



Fuente: Bloomberg.

● Alba ● Ibex 35 ● Eurostoxx 50

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS



Valor Neto de los Activos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013	2012
Datos a 31/12				
Valor Bruto de los Activos ⁽¹⁾	3.379	3.422	3.034	2.697
Valor Neto de los Activos⁽²⁾	3.666	3.668	3.231	2.765
Valor Neto de los Activos en euros por acción⁽²⁾	62,95	62,98	55,47	47,49
Cotización en euros por acción	39,85	40,60	42,50	35,31
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	36,7%	35,5%	23,4%	25,6%

(1) Incluye las inversiones en cotizadas, no cotizadas, inmuebles y, en su caso, la posición de tesorería neta.

(2) Antes de impuestos. Incluye la posición financiera neta y otros activos y pasivos.



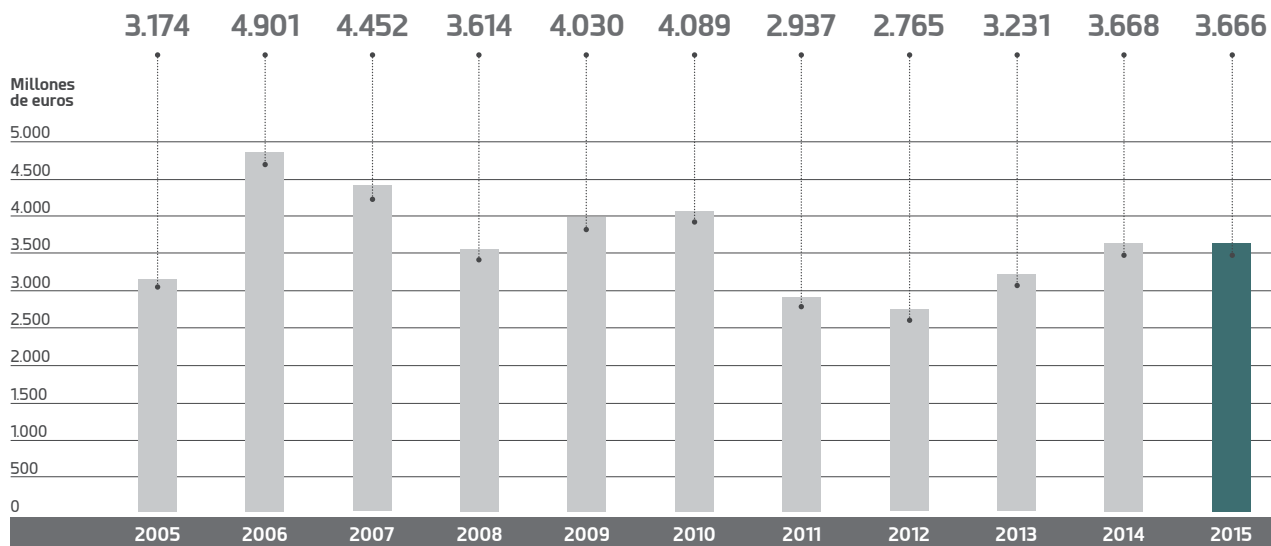
Considerando los importes a finales de cada ejercicio, el Valor Neto de los Activos (NAV) se mantuvo estable en 2015 (-0,05%). El NAV por acción neto de autocartera varió en la misma proporción

al no haberse producido cambios en el número de acciones en circulación.

El siguiente gráfico recoge la evolución del NAV desde finales

de 2005, donde se aprecia el fuerte incremento de 2006 y la significativa caída de 2011, en parte por el dividendo extraordinario repartido en ese ejercicio:

Evolución del Valor Neto de los Activos antes de impuestos (a 31 dic.)



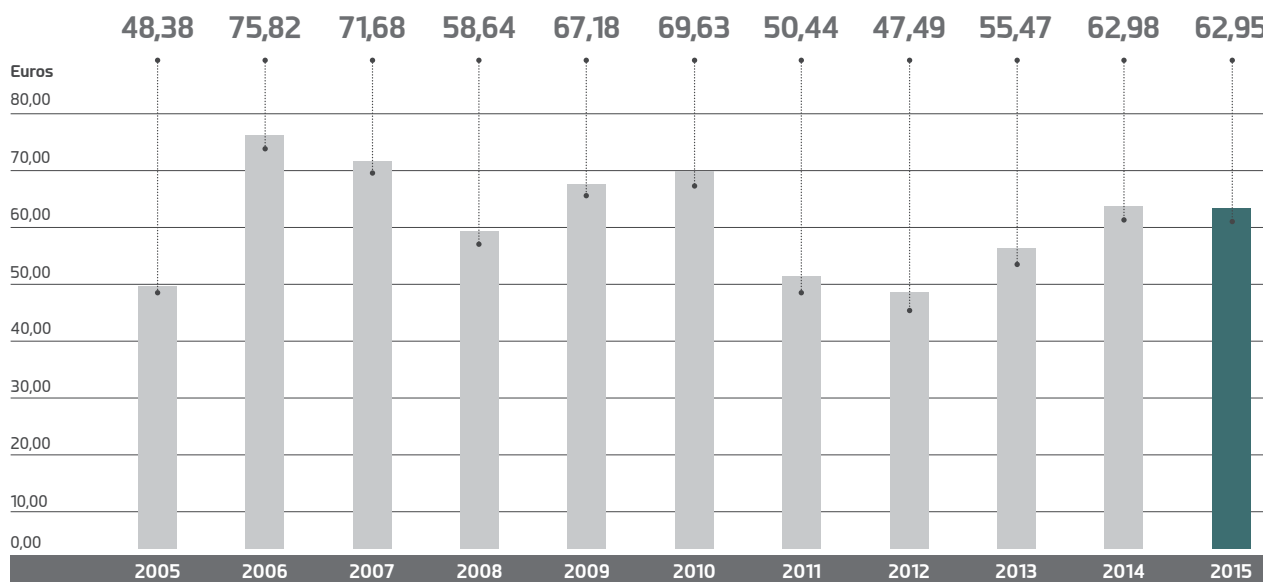
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

A continuación se muestra, para el mismo periodo, la evolución del NAV por acción en circulación, antes de impuestos, a 31 de diciembre de cada ejercicio:

62,95 €

NAV por acción de Alba al cierre de 2015

Evolución del Valor Neto de los Activos por acción antes de impuestos (a 31 dic.)





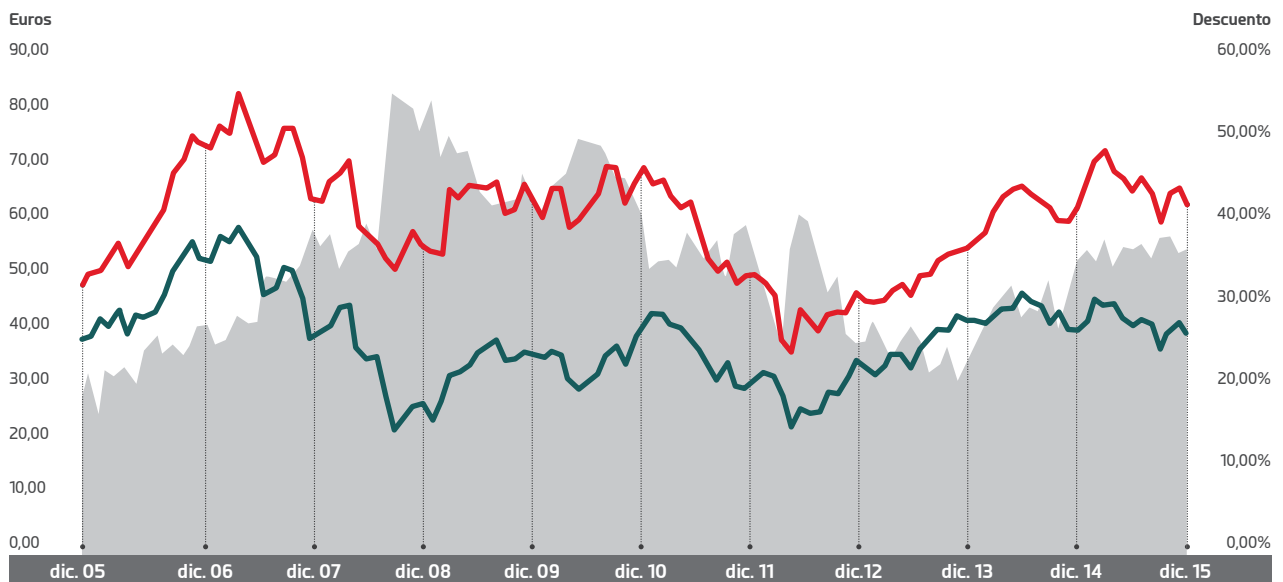
En los últimos 10 años el NAV por acción de Alba aumentó un 30,1%, lo que implica un crecimiento anual compuesto del 2,7%, superior al -1,2% anual compuesto obtenido por el Ibex 35. Este crecimiento del NAV por acción es consecuencia de la creación de valor de nuestras sociedades participadas en el

periodo, de los buenos resultados de las decisiones de inversión y desinversión adoptadas en el mismo y de las compras y amortizaciones de acciones propias realizadas en pasados ejercicios.

El diferente comportamiento de la cotización de la acción y del NAV

por acción se debe a la evolución del descuento al que cotizan las acciones de Alba en el mercado respecto al valor de sus activos. Por ejemplo, el descuento era del 18,9% a finales de 2005 y se incrementó hasta el 36,7% a finales de 2015 (desde un 35,5% en diciembre de 2014).

Evolución del Valor Neto de los Activos por acción versus cotización de Alba



Fuente: Bloomberg para precios por acción.

● Descuento ● Precio por acción ● NAV por acción (€)

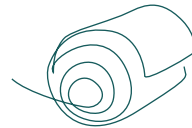
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Cartera de participaciones

Estructura de las sociedades participadas por Alba a 31 de diciembre de 2015:



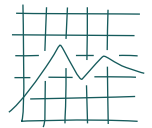
11,69%
ACS



19,62%
ACERINOX



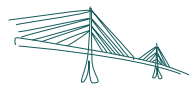
10,01%
EBRO FOODS



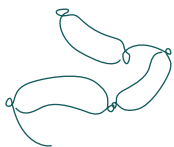
10,57%
BOLSAS Y
MERCADOS
ESPANOLAS



**CORPORACIÓN
FINANCIERA ALBA**



66,54%
HOCHTIEF



6,86%
VISCOFAN



10,00%
EUSKALTEL



11,32%
INDRA



20,00%
CLÍNICA
BAVIERA



24,38%
MECALUX



26,46%
PANASA



19,75%
FLEX



17,44%
SIRESA CAMPUS



32,75%
ENCAMPUS



18,89%
iN-STORE MEDIA



17,36%
ROS ROCA

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2015:

Cartera de inversiones

	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa (2)	
		Millones de euros	Euros por título
ACS (1)	11,69	994	27,015
Acerinox (1)	19,62	493	9,417
Ebro Foods (1)	10,01	280	18,155
Bolsas y Mercados Españoles (1)	10,57	275	31,060
Viscofan (1)	6,86	178	55,640
Euskaltel (1)	10,00	176	11,580
Indra (1)	11,32	161	8,669
Clínica Baviera (1)	20,00	18	5,440
Total valor en Bolsa		2.573	
Total valor en libros		2.236	
Plusvalía contable latente		337	
Sociedades no cotizadas (Valor en libros)		286	
Inmuebles (Tasación independiente)		367	

(1) "Sociedades cotizadas" consolidadas por el método de la participación.

(2) Cotizaciones al último cambio del mes de diciembre. Todas las Sociedades cotizadas participadas cotizan en el Mercado Continuo del Sistema de Interconexión Bursátil Español.



Se detalla a continuación la evolución de la cartera de participaciones en los últimos ejercicios:

	Porcentaje de participación (%)			
	31-12-2015	Variación 2015	31-12-2014	31-12-2013
SOCIEDADES COTIZADAS				
ACS	11,69	(2,19)	13,88	16,30
Acerinox	19,62	(3,47)	23,09	23,50
Ebro Foods	10,01	-	10,01	8,21
Bolsas y Mercados Españoles	10,57	2,29	8,28	-
Viscofan	6,86	0,07	6,79	-
Euskaltel	10,00	10,00	-	-
Indra	11,32	(1,21)	12,53	11,32
Clínica Baviera	20,00	-	20,00	20,00
Antevenio	-	(14,54)	14,54	18,71
SOCIEDADES NO COTIZADAS				
Mecalux	24,38	-	24,38	24,38
Panasa	26,46	(0,02)	26,48	26,36
Flex	19,75	-	19,75	19,75
Siresa Campus	17,44	-	17,44	17,44
EnCampus	32,75	-	32,75	32,75
in-Store Media	18,89	18,89	-	-
Ros Roca	17,36	-	17,36	17,36
Ocibar	-	(21,66)	21,66	21,66
Pepe Jeans	-	(12,00)	12,00	12,13

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

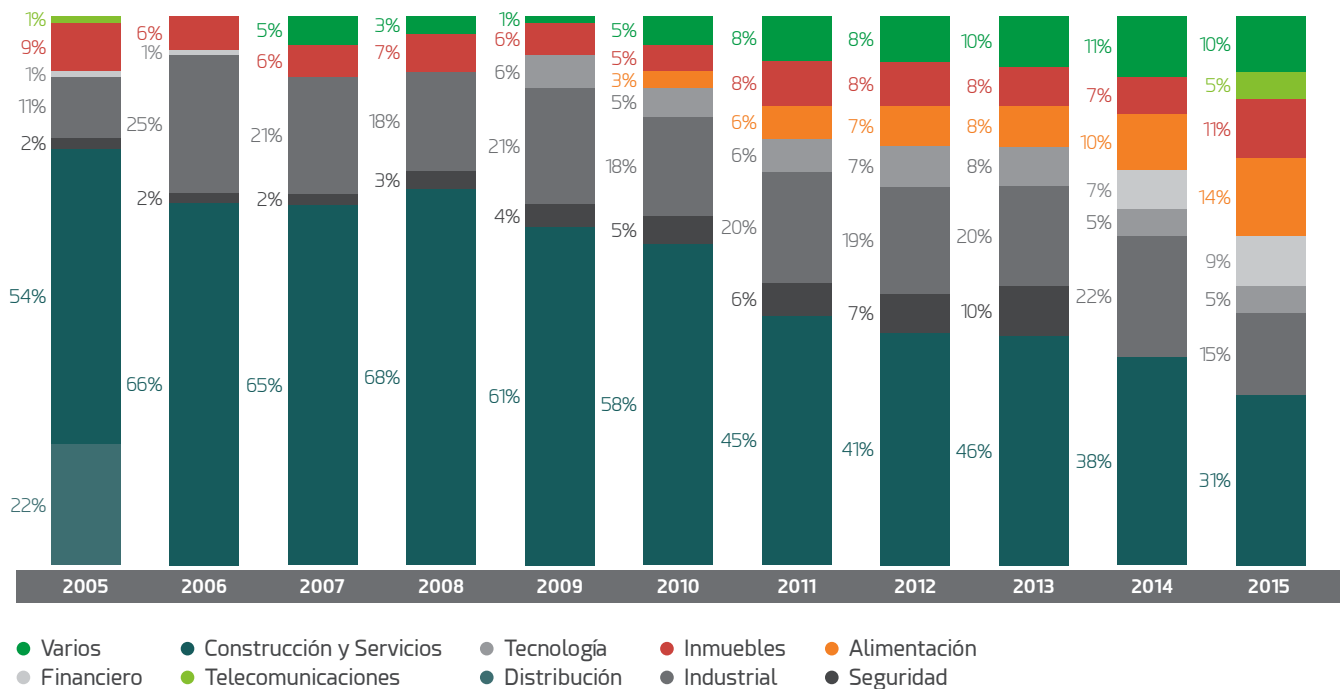
En 2015 se incorporó a la cartera de Alba una nueva Sociedad cotizada (Euskaltel) y se incrementó la participación accionarial en Bolsas y Mercados Españoles y Viscofan, mientras que se redujo en Acerinox, ACS e Indra y se vendió la totalidad de la participación en Antevenio.

En lo que respecta a la composición de la cartera de Sociedades no cotizadas, se decidió tomar una participación en in-Store Media y se vendieron las participaciones accionariales en Pepe Jeans y Ocibar, siendo éstas las primeras desinversiones realizadas por los vehículos de capital riesgo gestionados por Artá Capital.

Diversificación sectorial

Si se agrega el valor de mercado de las participaciones en Sociedades cotizadas, no cotizadas e inmuebles, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad (en porcentaje):

Desglose sectorial de la cartera de Alba (a 31 dic.)





La composición de la cartera de Alba ha variado sustancialmente en los últimos años por las inversiones y desinversiones realizadas y por el diferente comportamiento bursátil de las participadas. Se han incorporado nuevos sectores y participadas que, junto con las desinversiones realizadas, han contribuido a reducir sustancialmente el peso en la cartera de los sectores de Construcción y Servicios (ACS), el de mayor peso en la cartera en la

última década, e Industrial (Acerinox). Así, de 2008 a 2015 Alba invirtió en nuevos sectores como Alimentación (Ebro Foods y Viscofan), Tecnología (Indra), Financiero (BME), Telecomunicaciones (Euskaltel, tras diez años sin presencia en este sector) e incrementó de manera relevante en el apartado de Varios (categoría que incluye a finales de 2015 las participaciones en Clínica Baviera, Mecalux, Panasa, Flex, EnCampus, Siresa Campus, in-Store Media y Ros Roca). Por el contrario,

en los últimos diez años se ha desinvertido completamente en los sectores de Distribución (Carrefour, en 2006) y Seguridad (Prosegur, en 2013).

En conjunto, todos estos movimientos han contribuido a aumentar la diversificación sectorial de la cartera de Alba, reduciendo el peso conjunto de los sectores de Construcción y Servicios e Industrial de un 91% a finales de 2006 a un 46% a finales del año pasado.

