



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DE 2011

- El beneficio consolidado, neto de impuestos, en 2011 ha sido de 406,2 M€ un 3,1% inferior al resultado del año anterior. El beneficio por acción o BPA se sitúa en 6,96 € un 1,7% menos que en 2010.
- El NAV total se situó en 2.936,7 M€ a 31 de diciembre de 2011, equivalente a 50,44 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, de 30,23 €, suponía un descuento del 40,1% respecto al NAV por acción.
- En este ejercicio, Alba ha distribuido dividendos por un importe de 233,8 M€ incluyendo un dividendo ordinario de 1 euro por acción, pagado en junio y octubre, y un dividendo extraordinario de 3 euros por acción pagado en abril.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

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.

II. 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.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2011 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	1.055,0	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	707,9	www.acerinox.es
Indra	11,3	288,8	www.indracompany.com
Prosegur	10,0	169,7	www.prosegur.es
Ebro Foods	8,1	177,8	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	37,2	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,4	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.439,8	
Total valor en Bolsa (31-dic-11)		2.514,8	
Plusvalía		75,0	
 Sociedades no cotizadas		 206,9	
 Inmuebles (tasación a 31-dic-2011)		 229,2	

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

Notas:

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

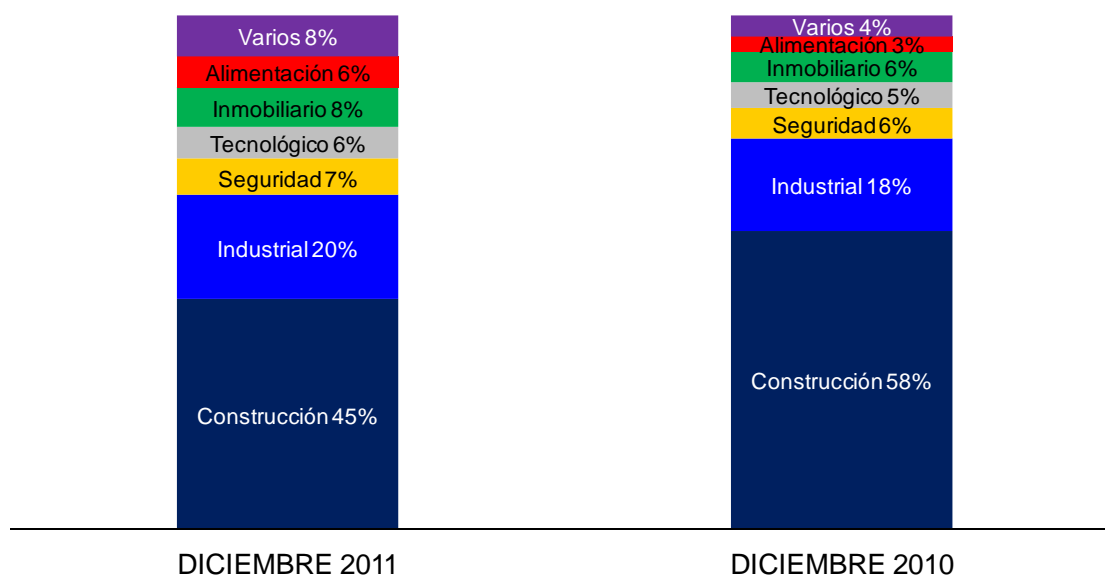
(2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%.

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 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 €

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



La inversión en ACS se incluye en el sector Construcción, que representa el 45% del total. 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⁽²⁾:

Servicios Industriales	18%
Construcción	11%
Medioambiente	5%
Concesiones	3%
Participadas y Otros	8%
	45%

⁽¹⁾ Valor de los activos a precios de mercado.

⁽²⁾ Desglose calculado según aportación estimada al beneficio neto de ACS para 2011.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

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.

CUENTA DE RESULTADOS (1)

	Millones de euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Participación en beneficios de sociedades asociadas	241,9	375,1
Ingresos por arrendamientos	15,5	15,7
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(9,1)	(8,4)
Resultado de activos	185,2	6,3
(Deterioro) / Recuperación de activos	56,5	0,0
Comisiones e Ingresos financieros	19,0	33,4
Suma	509,0	422,1
Gastos de explotación	(17,0)	(17,1)
Gastos financieros	(28,1)	(22,6)
Amortizaciones	(1,0)	(1,0)
Impuesto sobre sociedades	(55,1)	39,6
Minoritarios	(1,6)	(1,6)
Suma	(102,8)	(2,7)
Beneficio neto	406,2	419,4
Beneficio por acción (€)	6,96	7,08

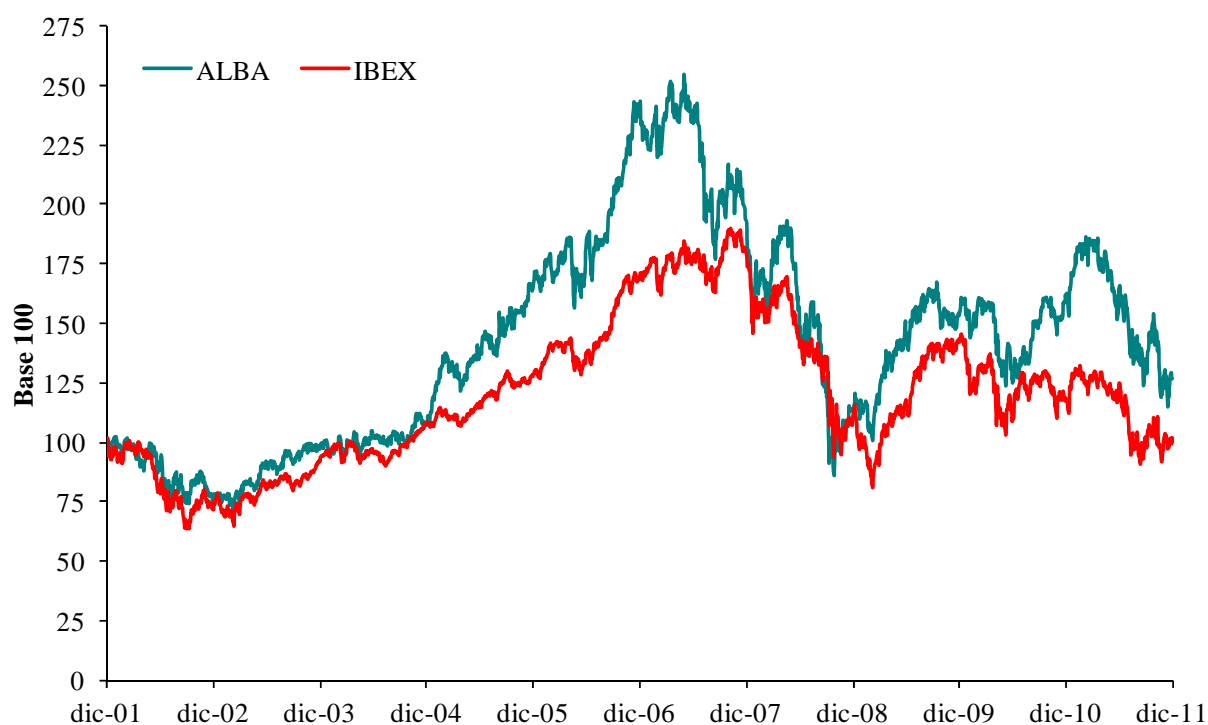
BALANCES CONSOLIDADOS (1)

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	213,3	221,9	<i>Capital social (2)</i>	58,3	59,3
<i>Inmovilizado material</i>	11,3	12,0	<i>Reservas y autocartera</i>	2.397,8	2.469,9
<i>Inversiones en asociadas</i>	2.439,8	2.867,7	<i>Beneficios del ejercicio</i>	406,2	419,4
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	206,9	155,8	<i>Accionistas minoritarios</i>	0,7	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	145,9	136,1	Patrimonio neto	2.863,0	2.949,3
Activo no corriente	3.017,2	3.393,5	Provisiones para riesgos y gastos	2,8	4,4
Activos financieros para negociar	1,8	25,4	Otros pasivos no corrientes	40,7	47,6
Deudores y resto de activos	120,4	75,6	Deuda financiera neta	219,4	484,0
Total activo	3.139,4	3.494,5	Acreeedores a corto plazo	13,5	9,2
			Total pasivo	3.139,4	3.494,5

(1) Ejercicio 2011 no auditado.

(2) El capital social al 31/12/11 está formado por 58.300.000 acciones de 1 €de valor nominal.

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el ejercicio 2011 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 21,4% al pasar de 38,46 € a 30,23 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha descendido un 13,1% hasta 8.566 puntos.
- Si se tienen en cuenta los dividendos distribuidos en el ejercicio (4,00 € brutos por acción), el descenso en la cotización de la acción de Alba se reduciría al -11,0% en el periodo.

VIII. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

- El 17 de enero Alba alcanzó un acuerdo con Mercapital para aumentar, del 62,5% al 75,0%, su participación en el capital social de Artá Capital SGEGR, gestora de los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital, con el fin de potenciar su desarrollo como vehículo para realizar sus inversiones en compañías no cotizadas. En la operación participan también algunos miembros del equipo directivo de Artá Capital, que adquirirán, conjuntamente, un 15,0% de Artá Capital a Mercapital.

(29 de febrero de 2012)

www.corporacionalba.es