



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS**

### **DEL PRIMER TRIMESTRE 2009**

- El beneficio consolidado neto de impuestos en el primer trimestre de 2009 ha sido de 295,6 M€, un 163,9% superior al resultado del mismo periodo del año anterior.
- El fuerte crecimiento se debe, principalmente, al impacto en los resultados de Alba de los beneficios extraordinarios obtenidos por ACS por la venta de su participación en Unión Fenosa, que suponen 246,3 M€ para Alba. Ello se refleja en un crecimiento del 147,5% en el resultado procedente de las sociedades asociadas, hasta 301,5 M€. Por tanto, el incremento obtenido en los resultados de la Sociedad no es en absoluto extrapolable a la totalidad del ejercicio.
- El NAV total se situó en 3.297,8 M€ a 31 de marzo de 2009, equivalente a 54,34€ por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha era de 28,30€, lo que supone un descuento del 47,9% respecto al NAV por acción.

#### **I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS**

La inversión más significativa realizada por Alba durante el primer trimestre de 2009 ha sido la compra de un 1,49% de acciones propias por 25,0 M€ a un precio medio de 26,96 euros por acción. A 31 de marzo de 2009, Alba contaba con 1.695.951 acciones propias en cartera, representativas del 2,72% del capital social.

El 23 de abril se publicó la Convocatoria para la Junta General de Accionistas de Alba, que se celebrará el 27 de mayo en Madrid. Se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, entre otros, los siguientes acuerdos:

- El reparto de un dividendo anual con cargo a resultados de 2008 de 0,75 € acción, que implicará el pago de un dividendo complementario de 0,375 € por acción en el mes de julio. Este nuevo nivel de dividendo por acción supone un importante crecimiento respecto al habitual de 0,12 € por acción, distribuido en 2007 y que no había sufrido variación en los últimos años.
- La amortización de la totalidad de las acciones que a fecha de celebración de la Junta formen parte de la autocartera de la Sociedad, a excepción de las afectas al Plan de retribución de Consejeros Ejecutivos y Directivos.
- El nombramiento de dos nuevos Consejeros, D. José Manuel Serra Peris como consejero independiente y D. José Ramón del Caño Palop, actual Secretario del Consejo, como consejero ejecutivo. Estos nombramientos se producen tras la renuncia, por razones de edad, de los consejeros D. Alfredo Lafita Pardo y D. Enrique Piñel López.

## II. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2009 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>
Acerinox	23,8	773,5
ACS	24,5	1.500,6
Antevenio	20,5	3,0
Clínica Baviera	16,5	32,2
Prosegur	10,0	147,9
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.457,2</b>
<b>Total valor en Bolsa (31-03-09)</b>		<b>3.120,4</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>663,2</b>

<u>Sociedades no cotizadas</u>	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>
Ocibar (1)	21,7	7,4
Ros Roca (1)	16,8	47,7
Otros		0,5
<b>Total valor en libros</b>		<b>55,6</b>
 <u>Inmuebles</u>		
<b>Total valor en libros</b>		<b>266,0</b>

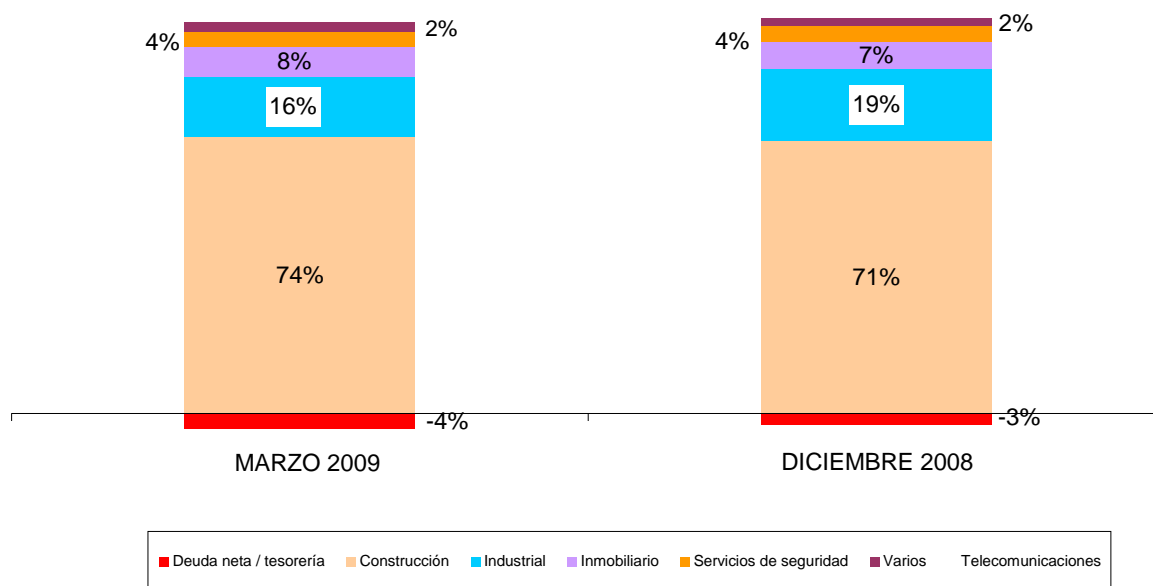
Nota (1): A través de Deyá Capital S.C.R.

### 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 marzo de 2009, se estima en 3.298 M€, lo que supone 54,34 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	3.120,4
Valores no cotizados e inmuebles	321,6
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(144,2)
<b>Valor neto de los activos (NAV)</b>	<b>3.297,8</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	60,69
<b>NAV / acción</b>	<b>54,34 €</b>

### IV. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)



En el 74% 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<sup>(1)</sup>:

Servicios Industriales y Energía	30%
Construcción	24%
Medioambiente y Logística	14%
Concesiones	4%
Electricidad	2%
	<hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> 74%

<sup>(1)</sup> Desglose calculado según aportación estimada al beneficio neto de ACS para 2009.

## V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer trimestre de 2009 ha sido de 295,6 M€ frente a los 112,0 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 163,9% debido principalmente a los resultados extraordinarios obtenidos por ACS en la venta de su participación en Unión Fenosa, que han supuesto 246,3 M€ en Alba. El beneficio por acción alcanza 4,83 € con un incremento del 166,9%.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han aumentado de 121,8 M€ a 301,5 M€ debido, principalmente, al incremento de los resultados de ACS - incluyendo el resultado ordinario y el extraordinario mencionado. Esta partida recoge la principal fuente de resultados recurrentes de Alba en el largo plazo.

El *Resultado de activos* recoge una pérdida de 0,6 M€ frente a la pérdida de 4,4 M€ del primer trimestre de 2008, generada en operaciones con valores a corto plazo.

El incremento en los *Gastos de explotación* se debe a la ausencia de ajustes positivos ligados a menores provisiones, que en el primer trimestre de 2008 supusieron un abono a resultados de 3,7 M€.

Los menores *Gastos financieros* del trimestre, se reducen de 8,3 M€ en el primer trimestre de 2008 a 4,8 M€ en el mismo periodo 2009, se deben al menor endeudamiento promedio del periodo y a la caída en los tipos de interés.

## CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/09	31/03/08
Participación en beneficios de sociedades asociadas	301,5	121,8
Ingresos por arrendamientos	4,2	4,1
Resultado de activos	(0,6)	(4,4)
Comisiones e Ingresos financieros	1,7	0,4
<b>Suma</b>	<b>306,8</b>	<b>121,9</b>
Gastos de explotación	(4,1)	(1,5)
Gastos financieros	(4,8)	(8,3)
Amortizaciones	(0,2)	(0,2)
Impuesto sobre sociedades	(1,1)	0,0
Minoritarios	(1,0)	0,0
<b>Suma</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(10,0)</b>
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,1
<b>Beneficio neto</b>	<b>295,6</b>	<b>112,0</b>
<b>Beneficio por acción (€)</b>	<b>4,83</b>	<b>1,81</b>

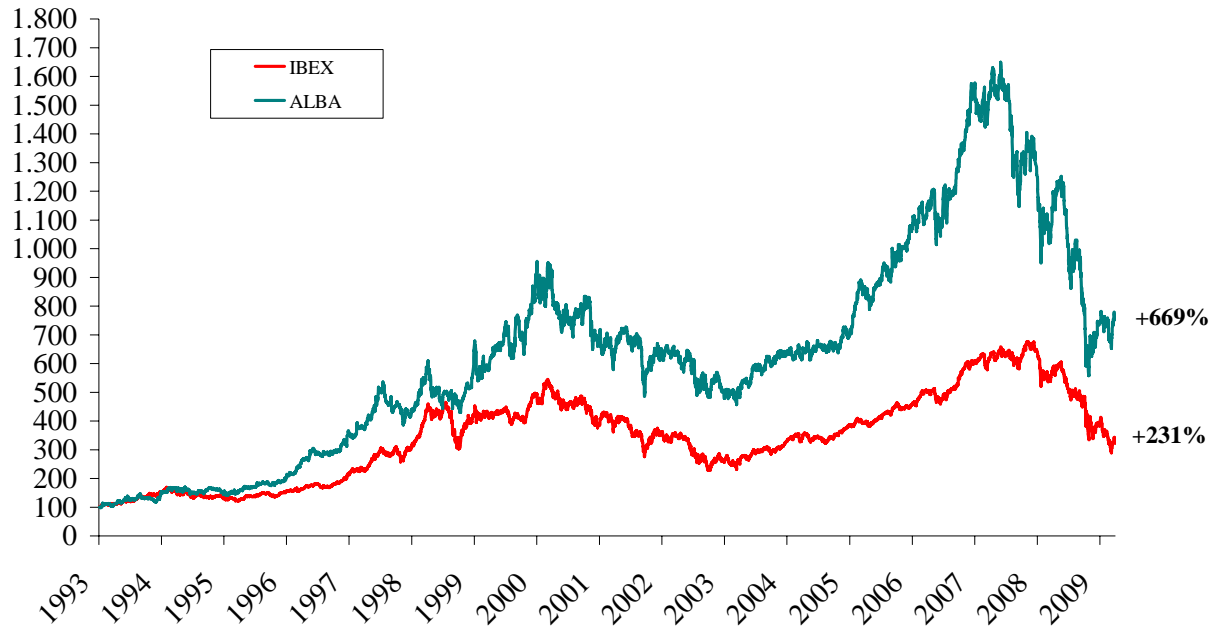
## BALANCES CONSOLIDADOS <sup>(1)</sup>

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	31/03/09	31/12/08		31/03/09	31/12/08
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	250,0	249,8	<i>Capital social (2)</i>	62,4	62,4
<i>Inmovilizado material</i>	10,8	11,0	<i>Reservas</i>	2.271,4	2.174,3
<i>Inversiones en asociadas</i>	2.457,2	2.394,7	<i>Beneficios del ejercicio</i>	295,6	361,4
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	55,6	55,6	<i>Accionistas minoritarios</i>	1,7	0,7
<i>Otras inversiones financieras</i>	136,7	136,7	<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.631,1</b>	<b>2.598,8</b>
Activo no corriente	2.910,3	2.847,8	Provisiones para riesgos y gastos	7,8	11,4
Activos financieros para negociar	8,4	6,0	Acreedores a largo plazo	1,9	2,0
Deudores y resto de activos	20,6	94,9	Deuda financiera neta	277,2	316,2
<b>Total activo</b>	<b>2.939,3</b>	<b>2.948,7</b>	Acreedores a corto plazo	21,3	20,3
			<b>Total pasivo</b>	<b>2.939,3</b>	<b>2.948,7</b>

(1) Ejercicio 2009 no auditado

(2) El capital social al 31/03/09 está formado por 62.390.000 acciones de 1 € de valor nominal

## VI. EVOLUCION EN BOLSA



- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 3,26 M€ durante el primer trimestre de 2009.
- En el primer trimestre de 2009 la cotización de la acción de Alba ha aumentado un 3,9% al pasar de 27,25 € a 28,30 € frente a una caída del 15,2% del Ibex 35.

(14 de mayo de 2009)