



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER TRIMESTRE 2014**

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 77,2 M€ en el primer trimestre de 2014, un 25,9% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al mayor resultado de activos del ejercicio anterior por la venta de un 1,96% de Prosegur y por la puesta a valor de mercado del resto de la participación en esa Sociedad.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 3.608,1 M€ a 31 de marzo de 2014, equivalente a 61,96 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 43,32 € supone un descuento del 30,1% respecto al NAV por acción. El NAV ha aumentado un 11,7% en el trimestre.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL TRIMESTRE

Entre las inversiones y ventas de activos realizadas por Alba en el primer trimestre de 2014 destacan las siguientes:

- Venta de un 1,31% de ACS por 117,1 M€ y unas plusvalías antes de impuestos de 46,2 M€. En esta operación Alba obtuvo una TIR del 14,9% anual durante 20 años aproximadamente.
- Adquisición de un 1,80% de Ebro Foods por 45,1 M€

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- ACS obtuvo unas ventas consolidadas de 8.800 M€ en el primer trimestre de 2014, un 3,4% menos que en el mismo periodo del año anterior por el impacto negativo de la variación de los tipos de cambio, especialmente por la depreciación del dólar australiano frente al euro. A tipo de cambio constante, las ventas habrían crecido un 6,1%. El EBITDA cayó un 14,5% hasta 648 M€ por el impacto de las divisas ya comentado, las ventas de activos realizadas por Hochtief en 2013 y la puesta en marcha de FleetCo en Leighton. Sin todos estos efectos el EBITDA habría aumentado un 0,8%. El beneficio neto alcanzó 202 M€ en el trimestre, un 20,6% más que en el primer trimestre del año anterior. La deuda neta se incrementó un 8,1% en el trimestre hasta 4.579 M€ en gran medida por factores estacionales en el capital circulante. El Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo 29 de mayo, la distribución de un dividendo complementario, con cargo al resultado de 2013, de 0,71 € por acción que se abonará a través del sistema de dividendo flexible. Este dividendo se suma al dividendo a cuenta de 0,446 € por acción distribuido en el mes de febrero.
- A pesar de un incremento del 10,1% en las toneladas vendidas, la facturación de **Acerinox** se redujo un 1,1% en el primer trimestre de 2014 respecto al mismo periodo 2013, como consecuencia de unos menores precios de venta del acero inoxidable. Estos bajos precios hicieron necesario un ajuste de 7 M€ en resultados por el menor valor neto de realización de los inventarios. A pesar de la debilidad de los precios, el EBITDA aumentó un 30,0% frente al mismo trimestre del año anterior, hasta 89 M€, gracias a la disminución de gastos de explotación consecuencia del Plan de Excelencia y de los planes de ahorro y mejora

acometidos. A nivel de resultado neto, Acerinox obtuvo un beneficio neto en el trimestre de 25 M€ un 63,7% superior al del mismo periodo de 2013 y un 69,7% superior al del último trimestre de ese mismo año.

- En **Indra**, las ventas consolidadas aumentaron un 0,1% en el primer trimestre de 2014, hasta 728 M€. En términos comparables, a tipo de cambio y perímetro de consolidación constantes, las ventas de trimestre fueron un 8,0% superiores a las del mismo periodo del año anterior. Por áreas geográficas, las ventas internacionales aumentaron un 7,6% a pesar de la fortaleza del euro y representaron ya el 61,3% del total, compensando la caída del 9,8% de las ventas en España. Es destacable el crecimiento en Latinoamérica y en Asia, Oriente Medio & África, con un incremento de las ventas en moneda local del 24% y del 32% respectivamente. Por negocios, aumentaron las ventas de Soluciones (2,5%) pero se redujeron en Servicios (-3,9%, por las desinversiones realizadas y por el efecto negativo de los tipos de cambio ya comentado). Por sectores, destaca el crecimiento en ventas de Administraciones Públicas & Sanidad (24,8%) y la caída en Telecom & Media (-17,7%) y en Energía & Industria (-9,9%). El EBITDA recurrente trimestral aumentó un 2,0% hasta 71 M€ mientras que el Resultado Neto lo hizo un 17,8% hasta 31 M€ gracias principalmente a los menores gastos de reestructuración del periodo. La contratación disminuyó un 0,9% en euros pero aumentó un 6,0% a tipo de cambio constante. Por su parte, la cartera de pedidos se redujo un 1,8% respecto a finales de 2013.
- Las ventas consolidadas de **Ebro Foods** aumentaron un 2,6% en el primer trimestre del ejercicio, hasta 500 M€, impulsadas por un crecimiento del 5,9% en las ventas del negocio de Pasta por incorporación de las adquisiciones realizadas a finales del año pasado, que compensaron la caída del 0,9% en las ventas del negocio de Arroz. El EBITDA trimestral creció un 7,5% hasta 68 M€ por el buen comportamiento del negocio de Pasta (+19,4%) que compensó la debilidad del negocio de Arroz (-1,5%). El beneficio neto se incrementó un 18,1% hasta 39 M€ gracias a la mejora en los resultados operativos y a las plusvalías obtenidas en la venta de su participación en Deoleo. Esta desinversión contribuyó a la reducción del 12,2% de la deuda neta en el trimestre, hasta 297 M€ a finales del mismo.
- En el primer trimestre de 2014, las ventas de **Clínica Baviera** ascendieron a 22 M€, un 2,1% más que en el mismo trimestre del año anterior, gracias al crecimiento del negocio en España, que incrementó sus ventas un 6,4% frente a un descenso del 6,9% en las ventas internacionales. El EBITDA y el EBIT aumentaron en línea con el crecimiento de las ventas, 2,2% y 2,1% respectivamente hasta 4 y 3 M€. El Resultado Neto fue cercano a 2 M€ en el trimestre, un 9,3% superior al del mismo periodo de 2013.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2014 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
ACS	15,0	846,5	www.grupoacs.com
Acerinox	23,5	626,8	www.acerinox.es
Indra	11,3	281,4	www.indra.es
Ebro Foods	10,0	238,4	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	37,8	www.clinicabaviera.com
Antevenio	17,7	1,9	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.032,8	
Total valor en Bolsa		2.617,3	
Plusvalía latente		584,5	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 243,7	
 Inmuebles (tasación a 31-dic-2013)		 214,6	

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)	24,4	www.mecalux.es
Pepe Jeans	(1)	12,1	www.pepejeans.com
Panasa	(1)	26,4	www.berlys.es
Ros Roca	(1)	17,4	www.rosroca.com
Flex	(1)	19,8	www.flex.es
Ocibar	(1)	21,7	www.portadriano.com
Siresa Campus	(1)	17,4	www.resa.es
EnCampus	(1)	32,8	www.resa.es

Notas:

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

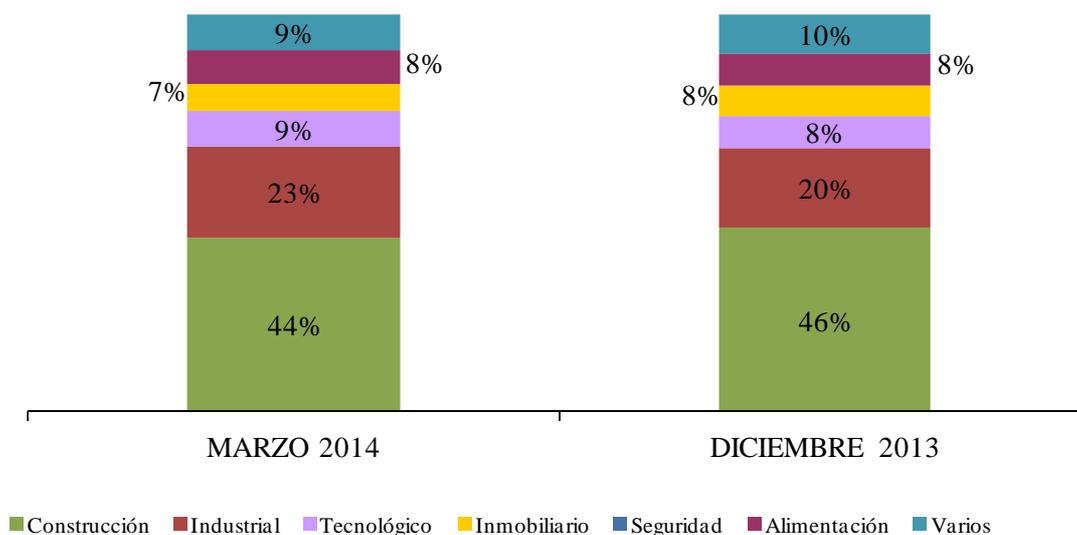
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 NAV de Alba antes de impuestos, a 31 de marzo de 2014, se estima en 3.608,1 M€ lo que supone 61,96 € por acción una vez deducida la autocartera, un 11,7% superior al valor por acción de finales de 2013.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.617,3
Valores no cotizados e inmuebles	458,3
Tesorería neta	354,8
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	177,7
Valor neto de los activos (NAV)	3.608,1
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	61,96 €

V. 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 2013) en inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 77,2 M€ en el primer trimestre de 2014, un 25,9% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe, principalmente, al mayor resultado de activos obtenido en el trimestre del año anterior por la venta de acciones de Prosegur y por la puesta a valor razonable del resto de la participación en esta Sociedad, que ascendió a 89,7 M€ frente a los 46,2 M€ obtenidos este año por la venta de un 1,31% de ACS.

El resultado por acción del trimestre ha sido 1,33 €, frente a 1,79 € en el primer trimestre de 2013.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 44,0 M€ en el trimestre, frente a 40,5 M€ en el mismo periodo del año anterior (+8,6%). Esta subida se explica por los mejores resultados obtenidos por estas sociedades.

El epígrafe *Resultado de activos* recoge un ingreso de 46,2 M€ obtenido en la venta de un 1,31% de ACS realizada en el trimestre.

Los *Gastos de explotación* han aumentado un 15,2% hasta 5,3 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 3,5 M€ frente a 1,2 M€ en el mismo periodo de 2013, debido a la mayor tesorería neta.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* ha ascendido a 14,2 M€ frente a los 25,0 M€ en el primer trimestre de 2013, y recoge el impacto fiscal del *Resultado de activos* de cada periodo.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/2014	31/03/2013
Participación en beneficios de sociedades asociadas	44,0	40,5
Ingresos por arrendamientos y otros	3,5	3,2
Resultado de activos	46,2	89,7
Comisiones e Ingresos financieros	5,1	4,8
Suma	98,8	138,2
Gastos de explotación	(5,3)	(4,6)
Gastos financieros	(1,6)	(3,6)
Amortizaciones	(0,2)	(0,2)
Impuesto sobre sociedades	(14,2)	(25,0)
Minoritarios	(0,3)	(0,6)
Suma	(21,6)	(34,0)
Resultado neto	77,2	104,2
Resultado por acción (€)	1,33	1,79

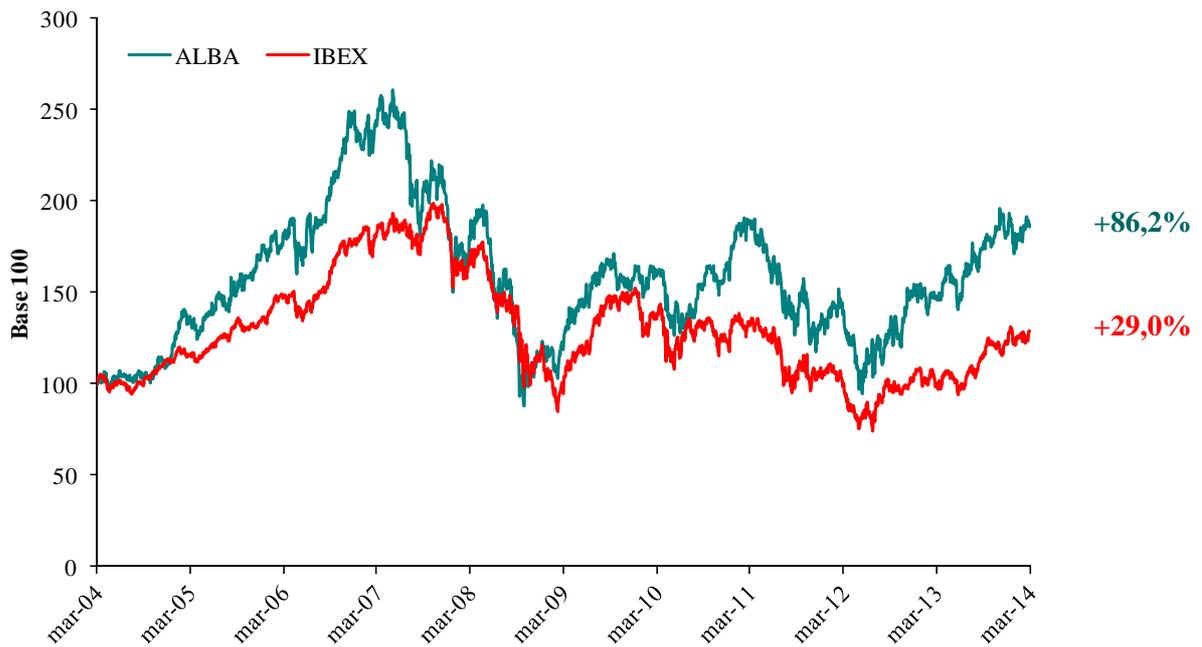
BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	31/03/2014	31/12/2013		31/03/2014	31/12/2013
Inversiones inmobiliarias	200,8	200,4	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	8,8	9,0	Reservas y autocartera	2.892,2	2.665,9
Inversiones en asociadas	2.032,8	2.015,3	Resultados del ejercicio	77,2	226,9
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	243,7	243,7	Accionistas minoritarios	0,7	0,4
Otras inversiones financieras y otros activos	208,3	187,9	Patrimonio neto	3.028,4	2.951,5
Activo no corriente	2.694,4	2.656,3	Otros pasivos no corrientes	34,4	35,7
Tesorería neta	354,8	255,6	Acreeedores a corto plazo	22,3	9,0
Deudores y resto de activos	35,9	84,3			
Total activo	3.085,1	2.996,2	Total pasivo	3.085,1	2.996,2

(1) Ejercicio 2014 no auditado.

(2) El capital social al 31/03/14 está formado por 58.300.000 acciones de 1 €de valor nominal.

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2014 la cotización de la acción de Alba aumentó un 1,9% al pasar de 42,50 € a 43,32 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 creció un 4,3% hasta 10.341 puntos.