



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL TERCER TRIMESTRE 2015**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 228,2 M€ en los nueve primeros meses de 2015, un 19,3% inferior al obtenido en los tres primeros trimestres del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la reducción del epígrafe *Participación en beneficios de sociedades asociadas* (en gran medida por el resultado neto negativo de Indra) y, por otro lado, al menor ingreso obtenido en la partida de *Resultado de activos*, que recoge un resultado positivo de 185,4 M€ en los nueve primeros meses de 2015 (en su mayor parte las plusvalías obtenidas en las ventas de acciones de ACS y de Acerinox y la recuperación del valor contable de Indra), inferior a los 236,3 M€ registrado en el mismo periodo de 2014.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 3.507,0 M€ a 30 de septiembre de 2015, equivalente a 60,22 € por acción, un 4,4% inferior al NAV por acción a finales de 2014. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 37,25 €, supone un descuento del 38,1% respecto al NAV por acción.
- En el período Alba realizó inversiones de 314,8 M€ y ventas de activos por 446,5 M€
- En el mes de octubre Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2015, un dividendo a cuenta bruto de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29,1 M€

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las principales inversiones realizadas por Alba en los nueve primeros meses de 2015 fueron las siguientes:

- Compra del inmueble de oficinas situado en el Paseo de la Castellana 89 de Madrid por 147,0 M€
- Adquisición de una participación del 8,03% en el capital social de Euskaltel por 96,5 M€ en el marco de la OPV realizada por esta Sociedad el pasado 1 de julio. Alba es actualmente el segundo accionista de Euskaltel.
- Compra de un 1,71% adicional de BME por 52,8 M€, hasta alcanzar una participación del 10,00% de su capital social.
- A finales de julio, Alba adquirió, a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital, una participación del 18,89% en In Store Media, con un desembolso de 15 M€. In Store Media es una sociedad especializada en la gestión de soportes publicitarios en el punto de venta, con una importante presencia internacional, tanto en Europa como en Latinoamérica.

Por otra parte, destacan las siguientes ventas de activos realizadas en el periodo:

- Venta de un 2,05% de ACS por 204,4 M€, con unas plusvalías de 98,2 M€. En esta operación, Alba obtuvo una TIR del 12,0% anual durante 17 años y medio.
- Venta, mediante una colocación acelerada entre inversores institucionales, de un 3,10% de Acerinox por 118,3 M€ con unas plusvalías netas de 26,4 M€. En esta operación, Alba obtuvo una TIR del 4,8% anual durante 13 años y medio.
- Venta, a través de Deyá Capital, de la participación del 12,0% en Pepe Jeans por 81,8 M€, siendo la primera desinversión realizada por los vehículos gestionados por Artá Capital SGEIC. Alba obtuvo una TIR del 17,5% anual durante 5 años.

- Venta de un 1,20% de Indra por 21,7 M€ Estas acciones se compraron en el cuarto trimestre de 2014, siendo el precio de venta un 27,7% superior al de compra.
- Venta, a través de Deyá Capital, de la participación del 21,66% en el capital social de OCIBAR por 16,1 M€ siendo la segunda desinversión realizada por los vehículos gestionados por Artá Capital SGEIC. Alba obtuvo una TIR del 10,1% anual, durante poco más de 7 años.
- Venta de la totalidad de la participación del 14,54% en Antevenio por un importe total de 1,6 M€
- Venta de varios inmuebles por 2,6 M€

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- **ACS** obtuvo unas ventas de 26.366 M€ en los primeros nueve meses de 2015, un 3,6% más que en el mismo periodo del año anterior apoyado por la apreciación del dólar norteamericano frente al euro. Por áreas geográficas, las ventas en España aumentaron un 3,2% (por la consolidación global de Clece desde julio de 2014) y un 3,7% en las actividades internacionales (por el tipo de cambio). Estos mismos efectos, así como la positiva evolución de la contratación en los nueve primeros meses del año, explican el incremento del 3,7% en la cartera total, que ascendió a 64.761 M€. El EBITDA y el EBIT se situaron en 1.816 M€ y 1.201 M€, un 4,7% y 7,2% más, respectivamente, apoyados por las mejoras operativas obtenidas en Construcción, principalmente en Hochtief Europa y CIMIC y la consolidación global de Clece. El beneficio neto atribuible fue de 574 M€, un 4,2% más. La deuda neta del Grupo ascendió a 3.880 M€, un 33,9% menos que en el mismo periodo de 2014 por un incremento de la generación de caja de las operaciones (cabe destacar la mejora operativa en Australia tanto en márgenes como en gestión de capital circulante) y las desinversiones realizadas durante el periodo.
- Las ventas de los primeros nueve meses de 2015 de **Acerinox** aumentaron un 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 3.316 M€. Este incremento de las ventas se produjo gracias a la apreciación del dólar frente al euro, que pudo compensar la significativa caída de los precios del níquel y de los aceros inoxidables en los últimos meses. El EBITDA y el Resultado Neto del periodo cayeron un 30,5% y un 58,2%, hasta 245 M€ y 56 M€ respectivamente, incluyendo estos resultados un cargo de 21 M€ por ajuste de las existencias a su valor neto de realización. Por el contrario, la deuda financiera neta se redujo hasta 788 M€ a 30 de septiembre de 2015, un 6,8% menos que la de la misma fecha del año anterior. A pesar de las difíciles condiciones del mercado, la producción de acería sólo se redujo un 2,0%, hasta 1,8 millones de toneladas.
- En los primeros nueve meses de 2015 las ventas de **Indra** ascendieron a 2.069 M€, un 0,8% menos que en el mismo periodo del año anterior. Telecom y Media (-11,7%) y AA.PP. y Sanidad (-9,4%) fueron los verticales que más contribuyeron a este descenso de las ventas por las medidas de eficiencia y control de costes en el sector y por la falta de actividad en el segmento de procesos electorales, respectivamente. Por áreas geográficas, el buen comportamiento registrado en España (+10,5%) no permitió contrarrestar el descenso en ventas en el resto de áreas geográficas por el efecto divisa y por el descenso de la actividad en algunos proyectos y países. El EBIT se situó en -559 M€ debido a unos efectos no recurrentes de -557 M€ que incluyen, entre otros, sobrecostes en ciertos proyectos, deterioros de fondos de comercio e intangibles y, específicamente en el tercer trimestre, una provisión por el plan de ajuste de plantilla en curso. Por estas mismas causas, el resultado neto de los nueve primeros meses de 2015 fue de -561 M€, frente a beneficios de 79 M€ en el mismo periodo del año anterior. Por otra parte Indra ha anunciado que está realizando una revisión de los contratos en Brasil con el fin de evaluar la necesidad de dotar provisiones adicionales en el ejercicio. La deuda financiera neta se situó en 837 M€ a 30 de septiembre de 2015, un 15,4% por encima de la de la misma fecha del ejercicio anterior.

- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.790 M€ en los primeros nueve meses del año, un 17,7% por encima de las del mismo período de 2014, gracias al crecimiento tanto en la división Arroz (+14,6%) como en la división Pasta (+20,9%, en gran parte gracias a la contribución de Garofalo, adquirida a mediados del año pasado). La evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar explica una parte de este incremento de ingresos. El EBITDA del periodo creció un 8,7%, hasta 214 M€ porque el buen comportamiento del negocio de Arroz (+21,1%) compensó la debilidad del negocio de Pasta (-4,5%), cuya rentabilidad se vio afectada por los altos precios del trigo duro y por una situación difícil de demanda en el mercado norteamericano. El beneficio neto consolidado se redujo un 3,8%, hasta 102 M€, debido a que los resultados de los nueve primeros meses de 2014 incluían 10 M€ de plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Deoleo. La deuda neta a 30 de septiembre de 2015 era de 448 M€, un 23,0% superior a la de septiembre de 2014 por el pago de dividendos, la adquisición de Rice Select (45 M\$) y la evolución del tipo de cambio, al estar una parte significativa de la deuda denominada en dólares americanos.
- Los ingresos de **Bolsas y Mercados Españoles** en los nueve primeros meses de 2015 ascendieron a 265 M€, un 6,3% más que en el mismo período del año anterior, impulsados por el comportamiento positivo de sus principales segmentos de negocio, como son Renta Variable, Liquidación y Registro e Información. Cabe destacar en el segmento Renta Variable el crecimiento del efectivo negociado (+21,4%) así como el aumento significativo de la actividad emisora (+51,2%). El EBITDA aumentó un 6,7% respecto a los primeros nueve meses del año anterior, hasta 187 M€, a pesar de algunos gastos operativos no recurrentes ligados a la reforma del sistema de compensación y liquidación. La ratio de eficiencia del periodo fue del 29,5%, con un ROE del 41,1%. El resultado neto de 132 M€, un 8,4% superior al del mismo periodo del año anterior, fue el mejor resultado acumulado para los nueve primeros meses de un ejercicio desde el año 2008.
- Los ingresos de **Viscofan** en los nueve primeros meses del año ascendieron a 556 M€, un 9,8% más que en el mismo periodo de 2014 (un 4,4% a tipo de cambio constante). Latinoamérica y Europa-Asia, así como la fortaleza del dólar estadounidense y el renminbi chino frente al euro, impulsaron el crecimiento de ingresos del periodo. El EBITDA creció un 16,5% hasta 159 M€, con una mejora del margen de 1,7 puntos porcentuales por el ahorro de costes energéticos, por el control de costes operativos y por el impacto positivo de la variación de los tipos de cambio. El resultado neto atribuido del Grupo Viscofan ascendió a 87 M€, un 11,3% más que en el mismo periodo del año anterior. La deuda bancaria neta se situó en 1 M€ a 30 de septiembre de 2015, frente a 86 M€ en la misma fecha del año anterior. Esta reducción se debió principalmente a la fuerte generación de caja operativa y a la venta del 100% del Grupo IAN.
- **Euskaltel** incrementó un 2,3% sus ingresos en los nueve primeros meses de 2015, hasta 244 M€, gracias principalmente al negocio residencial (+3,7%). La Sociedad obtuvo un EBITDA de 104 M€ en el periodo, un 7,5% menos respecto al año anterior por costes no recurrentes ligados a la Salida a Bolsa y a la adquisición de R Cable (+3,9% eliminando estos efectos). Por estas mismas causas, el resultado neto fue negativo en 3 M€, pero habría alcanzado 36 M€ (+40,7%) en términos comparables. La deuda neta alcanzó 450 M€ a 30 de septiembre de 2015 por el dividendo extraordinario distribuido con anterioridad a la Salida a Bolsa. El 5 de octubre Euskaltel alcanzó un acuerdo definitivo para adquirir el 100% del operador de cable gallego R Cable por 1.190 M€ en efectivo, importe que Euskaltel financiará mediante deuda adicional y una ampliación de capital. La Junta General Extraordinaria celebrada el 12 de noviembre aprobó tanto la compra de R Capital como la ampliación de capital.
- En cuanto a **Clínica Baviera**, obtuvo unas ventas de 61 M€ en los tres primeros trimestres del año, un 2,7% más que las del mismo periodo del año anterior debido al crecimiento tanto del negocio nacional (+1,9%) como internacional (+5,1%). El EBITDA y el EBIT se contrajeron un 0,9% y un 4,5%, respectivamente, hasta 7 M€ y 3 M€. Esta disminución de márgenes estuvo causada por el cambio de mix de producto en España y los mayores gastos

de estructura. El resultado neto fue de 2 M€ en el periodo, un 11,0% superior que en los nueve primeros meses de 2014 gracias a unos mejores resultados financieros. La deuda neta a 30 de septiembre de 2015 era de 4 M€, en línea con la contabilizada el 30 de septiembre de 2014.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de septiembre de 2015 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
ACS	11,8	666,2	www.grupoacs.com
Acerinox	19,6	610,5	www.acerinox.es
BME	10,0	269,9	www.bolsasymercados.es
Ebro Foods	10,0	255,7	www.ebrofoods.es
Indra	11,3	172,3	www.indra.es
Viscofan	6,9	137,0	www.viscofan.com
Euskaltel	8,0	96,3	www.euskaltel.com
Clínica Baviera	20,0	27,7	www.clinicabaviera.com
Total valor en libros		2.235,6	
Total valor en Bolsa		2.364,6	
Plusvalía latente		129,0	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 273,0	
<u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2014 + compras - ventas)		363,8	

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
Panasa	(1)	26,4	www.berlys.es
Ros Roca	(1)	17,4	www.rosroca.com
Flex	(1)	19,8	www.flex.es
Siresa Campus	(1)	17,4	www.resa.es
EnCampus	(1)	32,8	www.resa.es
In-Store Media	(1)	18,9	www.in-storemedia.com

Notas:

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

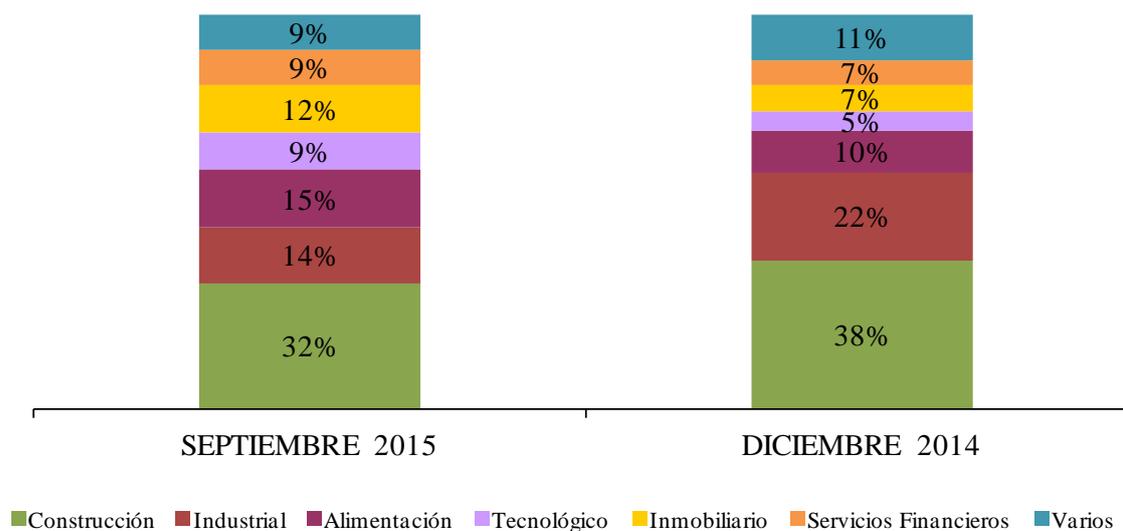
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 se estima en 3.507,0 M€ a 30 de septiembre de 2015, lo que supone 60,22 € por acción una vez deducida la autocartera, un 4,4% inferior al NAV por acción de finales de 2014.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.364,6
Valores no cotizados e inmuebles	636,8
Tesorería neta	265,3
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	240,3
Valor neto de los activos (NAV)	3.507,0
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	60,22 €

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 2014) más compras del período en inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 228,2 M€ en los nueve primeros meses de 2015, un 19,3% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la reducción de la *Participación en beneficios de sociedades asociadas* y por la variación del epígrafe *Resultado de activos*, que recoge en este período un resultado positivo de 185,4 M€ (principalmente por las ventas de acciones comentadas anteriormente y por la recuperación de valor de Indra), inferior al resultado de 236,3 M€ obtenido en el mismo periodo de 2014 por la venta de un 5,00% de ACS.

El resultado por acción del período ha sido 3,92 € frente a 4,86 € en los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 41,6 M€ en el período, frente a 131,8 M€ en el mismo periodo del año anterior (-68,4%). Esta disminución se explica por el resultado neto negativo de Indra, así como por la venta de una parte de la participación en ACS y en Acerinox, compensado en parte por la consolidación de las participaciones en BME y Viscofan, que se empezaron a consolidar en el tercer trimestre del ejercicio anterior.

Los *Gastos de explotación* se sitúan en 14,7 M€ en línea con los del mismo período del ejercicio anterior.

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 6,4 M€ frente a un saldo negativo de 15,0 M€ en el mismo periodo de 2014, debido a las desinversiones realizadas.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/09/2015	30/09/2014
Participación en beneficios de sociedades asociadas	41,6	131,8
Ingresos por arrendamientos y otros	11,1	9,8
Resultado de activos	185,4	236,3
Comisiones e Ingresos financieros	6,8	18,6
Suma	244,9	396,5
Gastos de explotación	(14,7)	(14,5)
Gastos financieros	(0,4)	(33,6)
Amortizaciones	(0,7)	(0,7)
Impuesto sobre sociedades	(0,3)	(64,2)
Minoritarios	(0,6)	(0,6)
Suma	(16,7)	(113,6)
Resultado neto	228,2	282,9
Resultado por acción (€)	3,92	4,86

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	30/09/2015	31/12/2014		30/09/2015	31/12/2014
Inversiones inmobiliarias	352,8	204,9	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	7,7	8,3	Reservas y autocartera	3.065,4	2.776,7
Inversiones en asociadas	2.235,6	2.214,7	Resultados del ejercicio	228,2	241,3
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	273,0	276,7	Accionistas minoritarios	0,9	0,6
Otras inversiones financieras y otros activos	150,2	149,8	Patrimonio neto	3.352,7	3.076,9
Activo no corriente	3.019,2	2.854,3	Otros pasivos no corrientes	31,7	31,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	81,0	Acreeedores a corto plazo	4,2	4,4
Tesorería neta	265,3	56,7	Total pasivo	3.388,6	3.112,5
Deudores y resto de activos	104,1	120,5			
Total activo	3.388,6	3.112,5			

(1) Ejercicio 2015 no auditado.

(2) El capital social al 30/09/15 está formado por 58.300.000 acciones de 1 € de valor nominal.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En los nueve primeros meses del año 2015 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 8,3% al pasar de 40,60 € a 37,25 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha descendido un 7,0% hasta 9.560 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- A finales de octubre Alba ha vendido un edificio de oficinas en Barcelona por 6,8 M€
- El 28 de octubre Alba hizo efectivo el pago de un dividendo bruto, a cuenta del presente ejercicio, por importe de 0,50 € por acción, igual al importe distribuido a cuenta de 2014 en octubre del año pasado.