



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **TERCER TRIMESTRE 2014**

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 282,9 M€ en los primeros nueve meses de 2014, frente a 195,7 M€ en el mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió principalmente a un mayor *Resultado de activos* debido a las plusvalías obtenidas en la venta de un 5,00% de ACS durante el periodo.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 3.650,9 M€ a 30 de septiembre de 2014, equivalente a 62,69 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 41,87 €, supone un descuento del 33,2% respecto al NAV por acción.
- En octubre Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2014, un dividendo a cuenta bruto de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29,1 M€

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

En los nueve primeros meses de 2014 Alba ha realizado inversiones por un total de 367,3 M€ y ventas por 515,2 M€, siendo las siguientes las operaciones más significativas del periodo:

- Venta de un 5,00% de ACS por 514,9 M€, un 1,30% en el primer trimestre y un 3,70% en el segundo. En estas ventas, Alba obtuvo en total unas plusvalías antes de impuestos de 236,3 M€ y una TIR conjunta del 15,5% anual durante 20 años y medio.
- Adquisición de un 7,77% de Bolsas y Mercados Españoles (BME) por 204,6 M€
- Adquisición de un 5,91% de Viscofan por 115,0 M€
- Adquisición de un 1,80% de Ebro Foods por 45,1 M€, elevando la participación en esta Sociedad hasta el 10,01% actual.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas consolidadas de **ACS** descendieron un 2,6% en los nueve primeros meses de 2014, hasta 28.232 M€. Esta caída se explica por el impacto negativo del tipo de cambio (especialmente por la depreciación del dólar australiano frente al euro) y por las ventas de activos realizadas por Hochtief en 2013, y se produjo a pesar de las adquisiciones realizadas por Dragados en Estados Unidos y de la consolidación global de Clece a partir del 1 de julio. A tipo de cambio constante y manteniendo el mismo perímetro de consolidación, las ventas habrían crecido un 2,3%. El EBITDA se contrajo un 13,7% hasta 1.865 M€ por los factores anteriormente mencionados y por la puesta en marcha de FleetCo en Leighton. En términos comparables, el descenso del EBITDA habría sido del 4,5%. El beneficio neto atribuible fue de 551 M€ en el periodo, un 0,5% superior al de los primeros nueve meses del año anterior. La deuda neta ascendía a 5.872 M€ a finales del tercer trimestre, un 16,8% más que a finales de septiembre de 2013, por las inversiones operativas realizadas, los incrementos de participación en Leighton y Hochtief y la evolución estacional del fondo de maniobra.
- **Acerinox** incrementó sus ventas un 8,5% en los nueve primeros meses del ejercicio hasta 3.295 M€, con un aumento del 9,5% de las toneladas vendidas, que ha compensado la debilidad de los precios de venta del acero inoxidable. El EBITDA creció un 125,3% en el periodo hasta 353 M€ debido a la mayor facturación y a la reducción de los gastos de

personal y de explotación por la implementación de las medidas de mejoras adoptadas en el marco del III Plan de Excelencia de la Sociedad. Acerinox obtuvo un beneficio neto de 134 M€ en los nueve primeros meses de 2014, frente a un beneficio neto de 7 M€ en el mismo período del año anterior. El endeudamiento neto a 30 de septiembre de 2014 era de 845 M€, apenas un 0,6% superior al de la misma fecha de 2013 a pesar del mayor nivel de actividad.

- En **Indra**, las ventas consolidadas se redujeron un 1,7% en los nueve primeros meses de 2014, hasta 2.086 M€ en gran parte debido a la depreciación de las divisas en Latinoamérica, a la desfavorable evolución macroeconómica en esta región y a la continuada debilidad del mercado español que, a pesar de mostrar una ligera recuperación intertrimestral, sigue presentando caídas en ventas en el acumulado del año. En términos comparables, a tipo de cambio y perímetro de consolidación constantes, las ventas de los nueve primeros meses fueron un 4% superiores a las del mismo período del ejercicio anterior. Por áreas geográficas, las ventas internacionales crecieron un 1,4% en el período, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio, mientras que el negocio doméstico se contrajo un 6,4%. Por negocios, cayeron tanto las ventas de Soluciones (-1,1%) como las de Servicios (-2,8%). Por sectores, cabe destacar la buena evolución de la facturación de Administraciones Públicas & Sanidad (+9,4%) y la caída en Telecom & Media (-19,3%), afectados principalmente por la situación del mercado español y la depreciación de las divisas en Latinoamérica. El EBITDA recurrente creció un 0,3% hasta 204 M€ y el Resultado neto un 17,8% hasta 78 M€ por los menores gastos de reestructuración (+3,9% en términos comparables). La deuda a finales de septiembre de 2014 era de 726 M€, un 2,7% superior a la de la misma fecha del año anterior, si bien la Sociedad espera que se reduzca a finales de ejercicio por una mejora en el capital circulante.
- Las ventas de **Ebro Foods** aumentaron un 4,4% en los nueve primeros meses del año, hasta 1.521 M€ con incrementos tanto en Pasta (+8,9%) como en Arroz (+0,7%). La mejora de ingresos en Pasta se debe principalmente a la inclusión en el perímetro de consolidación de Oliveri y Lucio Garofalo, adquisiciones realizadas en octubre de 2013 y junio de 2014 respectivamente. El EBITDA consolidado aumentó un 2,0% en el período, hasta 197 M€ con un incremento del 5,4% en el EBITDA de Arroz y una caída del 1,4% en Pasta, debido en parte a la evolución desfavorable del mercado de pasta en Norteamérica. El EBIT y el Resultado neto crecieron un 1,0% y un 6,1% respectivamente, hasta 154 M€ y 106 M€. A 30 de septiembre de 2014 la deuda neta ascendía a 364 M€, un 40,1% superior a la de la misma fecha del año anterior por las adquisiciones realizadas.
- En **BME** los ingresos de los nueve primeros meses de 2014 ascendieron a 249 M€, un 10,2% más que en el mismo período del ejercicio anterior, impulsados fundamentalmente por el segmento de Renta Variable cuyas ventas crecieron un 20,0% hasta 114 M€, gracias a un incremento del 26,6% en el volumen negociado en el mercado. El EBITDA aumentó un 15,4% hasta alcanzar 175 M€ como consecuencia del aumento de ingresos y de una mejora del ratio de eficiencia (relación entre costes e ingresos operativos) que pasó de 32,9% en los nueve primeros meses de 2013 a 29,8% en el mismo período del año actual. El Resultado neto alcanzó 122 M€, un 16,2% más que en el ejercicio anterior, siendo el mejor resultado acumulado de los primeros nueve meses desde 2008.
- **Viscofan** incrementó las ventas consolidadas un 1,6% en los nueve primeros meses de 2014 hasta 588 M€, con aumentos de ventas tanto en Envolturas (+1,4%) como en Alimentación Vegetal (+3,2%). Si se eliminasen el impacto de los tipos de cambio y un impacto positivo no recurrente en 2014 ligado a la cogeneración, las ventas consolidadas habrían crecido un 3,7% en el período. El EBITDA consolidado creció un 4,3% hasta 142 M€, con un incremento del 4,4% en Envolturas y del 2,7% en Alimentación Vegetal. El Resultado neto de los nueve primeros meses del año aumentó un 1,0% hasta 78 M€, pese a una mayor tasa fiscal efectiva respecto al mismo período del año anterior (+2,3% en términos comparables). Hay que destacar que en el tercer trimestre, el resultado neto (27 M€) aumentó un 15,3% respecto al mismo período de 2013.

- En los nueve primeros meses de 2014, las ventas de **Clínica Baviera** aumentaron ligeramente hasta 59 M€ (+0,4%), con un crecimiento del 4,9% en España que pudo compensar la caída del 11,2% en las ventas del negocio internacional. El EBITDA y el EBIT se redujeron un 18,0% y un 34,7% respecto al mismo periodo de 2013, hasta 7 M€ y 3 M€ respectivamente. Esta caída en márgenes se debe al cambio del mix de producto en España y a las menores ventas de los negocios internacionales. Por último, el Resultado neto del periodo fue ligeramente superior a 2 M€, un 39,0% inferior al de los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de septiembre 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	11,3	626,6	www.grupoacs.com
Acerinox	23,1	663,3	www.acerinox.es
Indra	11,3	279,8	www.indra.es
Ebro Foods	10,0	237,1	www.ebrofoods.es
BME	7,8	203,2	www.bolsasymercados.es
Viscofan	5,9	114,8	www.viscofan.com
Clínica Baviera	20,0	36,3	www.clinicabaviera.com
Antevenio	16,3	1,6	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.162,7	
Total valor en Bolsa		2.601,9	
Plusvalía latente		439,2	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 246,3	
 <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2013)		 211,0	

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.

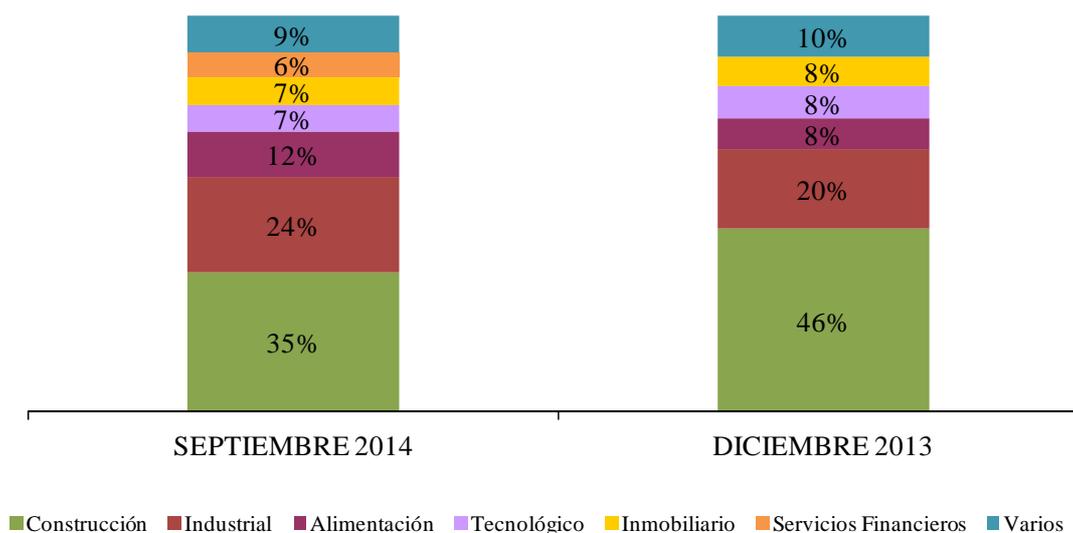
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 se estima en 3.650,9 M€ a 30 de septiembre de 2014, lo que supone 62,69 € por acción una vez deducida la autocartera, un 13,0% superior al NAV por acción de finales de 2013.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.601,9
Valores no cotizados e inmuebles	457,3
Tesorería neta	487,5
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	104,2
Valor neto de los activos (NAV)	3.650,9
<u>Millones de acciones (deducida autocartera)</u>	<u>58,24</u>
NAV / acción	62,69 €

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



- La nueva categoría de “Servicios Financieros” incluye el valor de mercado de la participación en BME.
- “Alimentación” incluye el valor de mercado de las participaciones en Ebro Foods y en Viscofan.

(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas, coste consolidado contable en sociedades no cotizadas y última tasación realizada (31 diciembre 2013) en inmuebles. No se incluye en el cálculo del GAV la posición neta de tesorería.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 282,9 M€ durante los primeros nueve meses de 2014, un 44,6% más que en el mismo período del año anterior. El resultado por acción de este periodo ha sido 4,86 €, frente a 3,36 € en el mismo periodo de 2013. Este aumento se debió, principalmente, al mayor *Resultado de activos* debido a las plusvalías por la venta de una participación en el capital de ACS.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 131,8 M€ en los nueve primeros meses, frente a 117,0 M€ en el mismo periodo del año anterior, un 12,6% más. A este incremento contribuyeron los mejores resultados obtenidos por Acerinox, Ebro Foods e Indra Sistemas y la consolidación, por primera vez, de las participaciones en BME y Viscofan, que compensaron la menor aportación de ACS, consecuencia, principalmente, de la reducción en la participación en esta Sociedad.

El epígrafe *Resultado de activos* recoge un ingreso de 236,3 M€ obtenido en la venta de un 5,00% de ACS, un 1,30% realizado en el primer trimestre del año y un 3,70% en el segundo trimestre.

Los *Gastos de explotación* han aumentado un 5,1% hasta 14,5 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presentó un saldo negativo de 15,0 M€ frente a un saldo positivo de 12,1 M€ en el mismo periodo de 2013, debido, principalmente, a la valoración de instrumentos financieros a su valor razonable.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* ascendió a 64,2 M€ en los nueve primeros meses del ejercicio 2014 frente a los 27,4 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se explica por el impacto fiscal del mayor *Resultado de activos* en el periodo.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/09/2014	30/09/2013
Participación en beneficios de sociedades asociadas	131,8	117,0
Ingresos por arrendamientos y otros	9,8	9,7
Resultado de activos	236,3	99,9
Comisiones e Ingresos financieros	18,6	16,9
Suma	396,5	243,5
Gastos de explotación	(14,5)	(13,8)
Gastos financieros	(33,6)	(4,8)
Amortizaciones	(0,7)	(0,7)
Impuesto sobre sociedades	(64,2)	(27,4)
Minoritarios	(0,6)	(1,1)
Suma	(113,6)	(47,8)
Resultado neto	282,9	195,7
Resultado por acción (€)	4,86	3,36

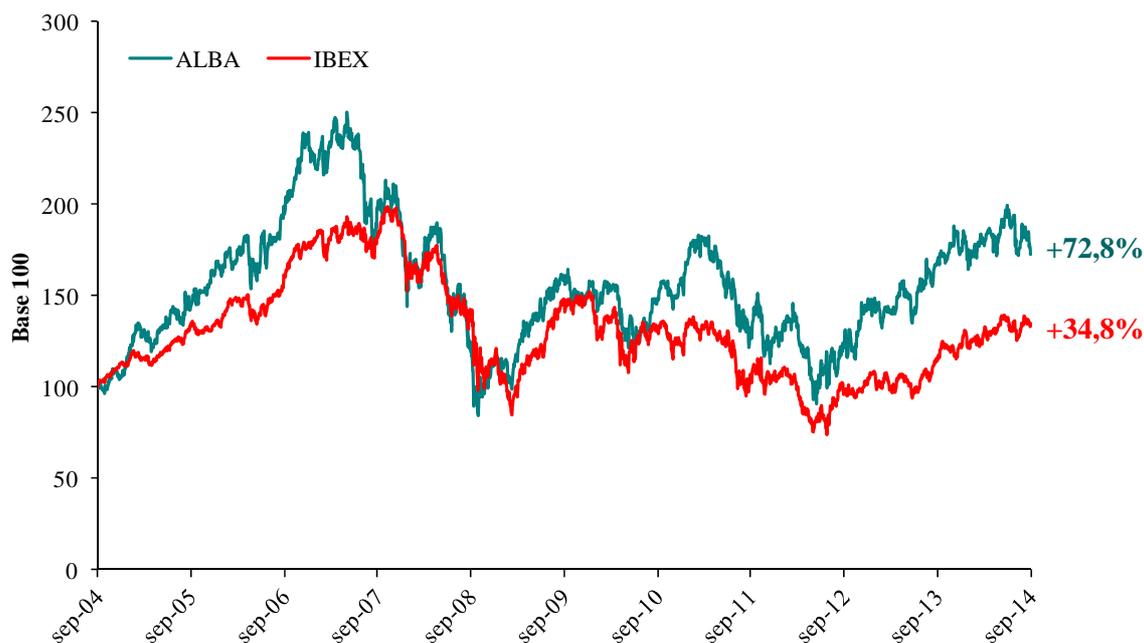
BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	30/09/2014	31/12/2013		30/09/2014	31/12/2013
Inversiones inmobiliarias	197,9	200,4	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	8,3	9,0	Reservas y autocartera	2.866,3	2.665,9
Inversiones en asociadas	2.162,7	2.015,3	Resultados del ejercicio	282,9	226,9
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	246,3	243,7	Accionistas minoritarios	0,9	0,4
Otras inversiones financieras y otros activos	172,2	187,9	Patrimonio neto	3.208,4	2.951,5
Activo no corriente	2.787,4	2.656,3	Otros pasivos no corrientes	31,1	35,7
Tesorería neta	487,5	255,6	Acreeedores a corto plazo	77,1	9,0
Deudores y resto de activos	41,7	84,3	Total pasivo	3.316,6	2.996,2
Total activo	3.316,6	2.996,2			

(1) Ejercicio 2014 no auditado.

(2) El capital social al 30/09/14 está formado por 58.300.000 acciones de 1 €de valor nominal.

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En los nueve primeros meses del año 2014 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 1,5% al pasar de 42,50 € a 41,87 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha subido un 9,2% hasta 10.826 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El 1 de octubre Alba adquirió un 0,88% adicional de Viscofan por 17,8 M€ Tras esta compra la participación actual en esta Sociedad representa el 6,79% de su capital social.
- En octubre Alba adquirió un 0,52% adicional de BME por 12,4 M€ Tras esta compra la participación actual en esta Sociedad representa el 8,28% de su capital social.
- Desde el 31 de octubre Alba ha comprado un 1,20% adicional en el capital social de Indra Sistemas por 17,0 M€, elevando su participación en la misma hasta el 12,53% actual.
- El 14 de octubre Alba fue seleccionada por ENAIRE como uno de los inversores de referencia en AENA de cara a su privatización parcial mediante una OPV, inicialmente prevista para mediados de noviembre de 2014.
 - Alba se ha comprometido, entre otras condiciones, a adquirir un 8% de AENA al precio fijado en la OPV más una prima de 0,15 € por acción, con un precio máximo de 53,33 € por acción, lo que supondría un compromiso total máximo de 640,0 M€
 - Según el contrato de compraventa firmado con ENAIRE, el compromiso de Alba de adquirir acciones de AENA en una OPV está vigente hasta el 16 de abril de 2015.
- El 30 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 2013 en octubre del año pasado.