



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2014

1. Evolución de los negocios.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- **ACS** alcanzó unas ventas consolidadas de 18.759 M€ en el primer semestre de 2014, un 5,0% menos que en el mismo período del ejercicio anterior como consecuencia del impacto negativo del tipo de cambio, especialmente por la depreciación del dólar australiano frente al euro, y la venta de activos en 2013. A tipo de cambio constante y manteniendo el mismo perímetro de consolidación las ventas habrían crecido un 5,1%. El EBITDA se contrajo un 15,2% por el impacto de las divisas ya mencionado, la venta de activos llevada a cabo por Hochtief en 2013 y la puesta en marcha de FleetCo en Leighton. Eliminando estos efectos, el EBITDA habría crecido un 2,1%. El beneficio neto atribuible fue de 395 M€ en el semestre, un 10,7% superior al de los primeros seis meses del año anterior. La deuda neta creció en 1.233 M€ durante el segundo trimestre hasta alcanzar los 5.812 M€ al cierre de junio, con un incremento de la financiación de renta fija. En agosto, ACS compró a Mercapital una participación de aproximadamente el 25% de Clece, cuyo valor total de empresa considerado ha sido de 542 M€, con lo que vuelve a ser titular del 100% del capital social de la Sociedad.
- Las ventas de **Acerinox** en el primer semestre de 2014 se incrementaron un 4,8% hasta 2.170 M€ debido principalmente a un aumento del 12% de las toneladas vendidas, que ha compensado la debilidad de los precios de venta del acero inoxidable. El EBITDA creció un 78,9% en el semestre hasta 213 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 en el semestre de 76 M€, 4,7 veces superior al del mismo período de 2013. El endeudamiento neto a junio de 2014 era de 828 M€, un 8,9% superior al del cierre del primer trimestre a causa del incremento del capital circulante por el mayor precio de la materia prima y, fundamentalmente, por la mejora de la actividad.
- En **Indra**, las ventas consolidadas se redujeron un 1,0%, en gran parte debido a la depreciación de las divisas en Latinoamérica, que han provocado que la facturación en dicha región cayera un 4,3% (+14% en moneda local). En términos comparables, a tipo de cambio y perímetro de consolidación constantes, las ventas del semestre fueron un 6% superiores a las del mismo período del ejercicio anterior. Por áreas geográficas, las ventas internacionales crecieron un 5,1%, a pesar del efecto negativo anteriormente comentado del tipo de cambio, mientras que el negocio doméstico se contrajo un 9,2%. Por negocios, aumentaron las ventas de Soluciones (+3,8%) pero cayeron las de Servicios (-8,6%) por las desinversiones realizadas y por la fortaleza del euro. Por sectores, cabe destacar la buena evolución de la facturación de Administraciones Públicas & Sanidad (+20,9%) y la caída en Telecom & Media (-24,0%) y Energía & Industria (-8,8%), afectados principalmente por la situación del mercado español. El EBITDA recurrente creció un 3,9% hasta 148 M€ y el Resultado neto un 26,5% hasta 60 M€ por los menores gastos de reestructuración. La deuda a finales de junio de 2014 era de 652 M€, un 7,4% superior a la del cierre de marzo de este mismo año, debido sobre todo al incremento del capital circulante, si bien la Sociedad espera que se reduzca a finales de ejercicio.

- En **Ebro Foods** las ventas consolidadas crecieron un 1,3% en el primer semestre, hasta 987 M€ gracias a que el aumento del 3,9% de las ventas del negocio de Pasta (apoyado por la consolidación de las adquisiciones realizadas a finales de 2013) compensó la caída del 0,7% de Arroz. El EBITDA creció un 0,2% hasta 131 M€ con un crecimiento del 1,4% en el negocio de Arroz y una caída del 0,5% en el negocio de Pasta por un incremento de la competencia en el mismo. El Resultado neto, de 72 M€ fue un 2,1% superior al del primer semestre de 2013 e incluye las plusvalías generadas por la desinversión total de su participación en Deoleo. La deuda neta aumentó un 44,9% durante el segundo trimestre hasta alcanzar 430 M€ Este crecimiento fue causado por la compra del 52% de Pastificio Lucio Garofalo por 63 M€ y la consolidación de la deuda de dicha Sociedad.
- Los ingresos de **BME** en el primer semestre ascendieron a 170 M€ un 10,5% más que el mismo período del ejercicio anterior, impulsados fundamentalmente por el segmento de Renta Variable que creció un 26,5% hasta 79 M€ El EBITDA aumentó un 16,5% hasta alcanzar 120 M€ como consecuencia de una mejora del ratio de eficiencia (relación entre costes e ingresos operativos) que pasó de 33,1% en el primer semestre de 2013 a 29,5% en el mismo período del año actual. El Resultado neto registrado, que creció en línea con el EBITDA (+16,3%), fue de 84 M€ y es el mejor resultado semestral de los últimos tres años.
- En el primer semestre de 2014 las ventas consolidadas de **Viscofan** fueron de 388 M€ y se mantuvieron prácticamente planas (+0,1%) ya que la mayor facturación del segmento de Alimentación vegetal (+3,2%) pudo compensar la reducción de 0,4% de las ventas del segmento de Envolturas, debido al impacto negativo del tipo de cambio (especialmente el real brasileño) y al descenso de los ingresos de cogeneración en España. El EBITDA consolidado aumentó un 2,8% hasta 94 M€ gracias al incremento del 3,2% en el EBITDA del segmento de Envolturas que compensó la caída del 7,7% en el EBITDA del segmento de Alimentación vegetal. El Resultado neto cayó un 5,3% hasta 51 M€ a causa de una mayor tasa fiscal efectiva respecto al mismo periodo del año anterior.
- Las ventas de **Clínica Baviera** descendieron un 1,4% en el primer semestre de 2014, hasta 42 M€ por la caída del 11,2% en las ventas del negocio internacional. El EBITDA y el EBIT cayeron un 20,3% y un 31,5% respecto al primer semestre de 2013, hasta 6 M€ y 3 M€. 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 fue ligeramente superior a 2 M€, un 37,3% inferior al del primer semestre del ejercicio anterior.

2. 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 3.878,9 M€ a 30 de junio de 2014, lo que supone 66,61 € por acción una vez deducida la autocartera, un 20,1% superior al NAV por acción de finales de 2013.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.731,8
Valores no cotizados e inmuebles	459,4
Tesorería neta	520,3
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	167,4
Valor neto de los activos (NAV)	3.878,9
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	66,61 €

3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 289,0 M€ en el primer semestre de 2014, un 96,6% superior al del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió, principalmente, al mayor Resultado de activos debido a las plusvalías por la venta de una participación del 5,0% en el capital de ACS.

El beneficio neto por acción del semestre fue de 4,96 € frente a 2,52 € en el primer semestre de 2013 (+96,6%).

Los ingresos por Participación en beneficios netos de sociedades asociadas ascendieron a 91,6 M€ en el semestre, un 15,5% superior a los 79,3 M€ del mismo periodo del año anterior. A este incremento contribuyeron los mejores resultados obtenidos por Acerinox, Ebro Foods e Indra Sistemas, 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 aumentaron un 6,6% hasta 9,7 M€

El resultado financiero neto, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presentó un saldo positivo de 7,8 M€ frente a un saldo negativo de 1,1 M€ en el mismo periodo de 2013, debido a la tesorería neta existente en el periodo.

El gasto por Impuesto sobre sociedades ascendió a 42,9 M€ frente a los 25,9 M€ en el primer semestre de 2013. Este incremento se explica por el impacto fiscal del mayor Resultado de activos en el periodo.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

Durante el primer semestre de 2014 no ha habido movimiento de acciones propias, siendo el saldo al 30 de junio de 64.506 acciones con un coste de 2.599 miles, 40,29 euros por acción.

5. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del primer semestre, Alba adquirió un 2,26% adicional de Bolsas y Mercados Españoles por 60,3 M€ Con estas compras la participación actual en esta Sociedad asciende al 6,80%, siendo Alba su primer accionista.

Alba también compró durante el mes de agosto una participación adicional del 0,03% de Viscofan por 0,4 M€ Tras esta compra la participación actual en esta Sociedad representa el 5,03% de su capital social.