



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2015

1. Evolución de los negocios.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- ACS obtuvo unas ventas de 17.860 M€ en el primer semestre de 2015, lo que supone un crecimiento de un 5,2% respecto al mismo periodo del año anterior apoyado por el buen comportamiento de todas las actividades y por la positiva evolución del tipo de cambio. Por áreas geográficas, las ventas aumentaron un 8,5% en España (por la consolidación global de Clece) y un 4,5% en las actividades internacionales (por el tipo de cambio). Estos mismos efectos, así como la positiva evolución de la contratación en el primer semestre, explican el incremento del 11,6% en la Cartera total, que ascendía a 66.804 M€ a finales del mes de junio. El EBITDA y el EBIT crecieron un 10,3% y un 15,7% hasta 1.315 M€ y 905 M€ respectivamente. Eliminando el efecto de la venta de los activos renovables, el EBITDA hubiera crecido un 19,3% y el EBIT un 31,3%. El beneficio neto atribuible ascendió a 407 M€, un 3,1% más. Por actividades, hay que destacar el buen comportamiento de la actividad de Construcción con un crecimiento del beneficio neto del 14,2%. La deuda neta ascendía a 3.508 M€ a finales del mes de junio, un 39,6% menor que el año pasado por un incremento de la generación de caja de las operaciones y las desinversiones realizadas durante el periodo.
- Las ventas de Acerinox aumentaron un 6,7% respecto al primer semestre del año anterior, hasta 2.315 M€ gracias al buen comportamiento de Europa y de Asia, y a la apreciación del dólar. El EBITDA del semestre ascendió a 204 M€, un 4,4% inferior respecto al primer semestre de 2014, mientras que el beneficio neto, después de minoritarios, se redujo en un 16,0% hasta alcanzar los 64 M€. La deuda financiera neta ascendió a 801 M€, una reducción de 53 M€ respecto al primer trimestre de 2015. La producción de acería se redujo un 3,2% con respecto al primer semestre del año anterior pero aumentó un 2% respecto al primer trimestre del año. Estos resultados del primer semestre de 2015 se han obtenido en un entorno de continuo descenso del precio del níquel e inventarios altos que han provocado un descenso del consumo aparente en todas las áreas geográficas. Cabe destacar los resultados obtenidos en los seis primeros meses del Plan de Excelencia IV 2015 – 2016, donde se han alcanzado el 57% de los objetivos bienales, valorados en 38 M€ de ahorro recurrente.
- En el primer semestre de 2015 Indra obtuvo unas ventas de 1.409 M€, un 4,5% menos que en el mismo periodo del año anterior por la falta de actividad en el segmento de procesos electorales. Eliminando este impacto, las ventas habrían crecido un 2%. Por negocios, las ventas de Soluciones registraron una caída del 8,5% por el efecto anteriormente mencionado, mientras que las ventas de Servicios crecieron un 2,8% impulsado por el crecimiento de doble dígito en Latinoamérica. Por sectores, el crecimiento en ventas de Energía e Industria (+2,1%) y Servicios Financieros (+5,5%) contrastaron con la caída en ventas de AA.PP. y Sanidad (-20,5%), Telecom y Media (-10,1%), así como de Seguridad y Defensa (-5,2%). Por áreas geográficas, el negocio doméstico incrementó sus ventas un 6,9%, encadenando cuatro trimestres consecutivos de subida, mientras que las ventas internacionales cayeron un 11,8% debido principalmente a AMEA (falta actividad de procesos electorales) y Europa y Norteamérica (por el descenso de actividad del proyecto Eurofighter y en Reino Unido y Rumanía). El EBIT recurrente se situó en -25 M€ con un margen operativo negativo de -1,8%, un descenso de 9,5 p.p. en margen respecto al primer semestre de 2014 debido

a la falta de actividad de procesos electorales, sobrecostes en Brasil y Lituania, así como un incremento de los costes operativos y de estructura. El resultado neto ascendió a -436 M€ una vez registrados una serie de efectos no recurrentes por importe de 422 M€, compuesto principalmente por provisiones, deterioros y sobrecostes de proyectos. La deuda neta se incrementó hasta 825 M€ desde los 663 M€ a diciembre de 2014.

- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.193 M€ en el primer semestre del año, un 20,9% por encima de las del mismo período de 2014 gracias al crecimiento de la división Arroz (+15,2%) y a la contribución de Garofalo a la división Pasta (+27,1%). La evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar también favoreció el incremento de ingresos, aunque en menor medida. El EBITDA semestral creció un 8,0% hasta 141 M€ porque el buen comportamiento del negocio de Arroz (+23,1%) compensó la debilidad del negocio de Pasta (-7,9%), cuya rentabilidad se vio afectada por los altos precios del trigo duro. El beneficio neto se redujo un 17,7% hasta 60 M€ debido a que los resultados del primer semestre de 2014 incluían las plusvalías generadas por la venta de Deoleo. La deuda neta a 30 de junio de 2015 era de 510 M€, un 25,8% superior a la de diciembre 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.
- En lo que respecta a Bolsas y Mercados Españoles, los ingresos del primer semestre de 2015 ascendieron a 181 M€, un 7,0% más que en el mismo período del año anterior, impulsados por el comportamiento positivo de los segmentos de Renta Variable (+6,2%), Información (+20,6%) y Liquidación y Registro (+4,4%). Cabe destacar el crecimiento del efectivo negociado (+25,3%) así como el aumento significativo de la actividad emisora en Renta Variable. El EBITDA aumentó un 7,7% respecto al primer semestre del año anterior hasta los 129 M€ gracias a una mejora del ratio de eficiencia de 0,5 puntos hasta el 29,0%. El resultado neto de 92 M€, un 9,3% superior al del primer semestre de 2014, ha sido el mejor resultado semestral desde 2008.
- Los ingresos de Viscofan en el primer semestre del año ascendieron a 371 M€, un 10,9% más que en el mismo período del año anterior y un 4,6% a tipo de cambio constante. Latinoamérica y Asia, así como la fortaleza del dólar estadounidense y el renminbi chino frente al euro, impulsaron el crecimiento de ingresos del período. El EBITDA creció un 18,4% hasta 108 M€ con una mejora del margen de 1,8 p.p. impulsado por el ahorro de costes energéticos, el control de costes operativos, así como por el impacto positivo de la variación de tipos de cambio. El resultado neto atribuido del Grupo Viscofan ascendió a 61 M€, un 18,7% más que en el mismo período del año anterior. La deuda bancaria neta se situó en 30 M€ frente a los 75 M€ a diciembre de 2014. Esta reducción es debida principalmente a la fortaleza de los resultados así como por la venta del 100% de Grupo IAN.
- Clínica Baviera obtuvo unos ingresos de 42 M€ en el primer semestre de 2015, un 1,8% superiores a las del mismo período del año anterior debido al crecimiento tanto del negocio nacional (+1,8%) como internacional (+1,7%). El EBITDA y el EBIT se contrajeron un 7,6% y un 15,7% respectivamente, hasta 5 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€, un 10,2% inferior al del primer semestre de

2014. La deuda neta a 30 de junio de 2015 era de 4 M€ un 35,5% superior a la del cierre del ejercicio 2014 debido principalmente al pago de dividendos.

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 3.838,0 M€ a 30 de junio de 2015, lo que supone 65,90 € por acción una vez deducida la autocartera, un 4,6% superior al NAV por acción de finales de 2014.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.784,3
Valores no cotizados e inmuebles	716,2
Tesorería neta	102,6
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	234,9
Valor neto de los activos (NAV)	3.838,0
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	65,90 €

3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 150,5 M€ en el primer semestre de 2015, un 47,9% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la variación del epígrafe Resultado de activos, que recoge este semestre un resultado positivo de 120,4 M€ (principalmente por las ventas de acciones de ACS y de Acerinox comentadas anteriormente), 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 semestre ha sido 2,58 € frente a 4,96 € en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los ingresos por Participación en beneficios netos de sociedades asociadas han sido 29,3 M€ en el semestre, frente a 91,6 M€ en el mismo periodo del año anterior (-68,0%). Esta disminución se explica por el menor resultado 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 no se consolidaban todavía en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los Gastos de explotación disminuyen un 1,0% hasta 9,7 M€

El resultado financiero neto, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 4,6 M€ frente a 7,8 M€ en el mismo periodo de 2014, debido a la menor tesorería neta.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

Durante el primer semestre de 2015 no ha habido movimiento de acciones propias, siendo el saldo al 30 de junio de 59.898 acciones con un coste de 2.413 miles, 40,29 euros por acción.

5. Hechos posteriores al cierre

- Tal y como se comentó en los resultados del primer trimestre, el vehículo de capital desarrollo de Alba, Deyá Capital, llegó a un acuerdo el pasado mes de febrero para la venta de su participación del 12,0% en Pepe Jeans por 81,8 M€ Esta venta, que estaba condicionada a la obtención de la autorización correspondiente de las autoridades de la competencia, se completó el 7 de julio, convirtiéndose en la primera desinversión realizada por los vehículos gestionados por Artá Capital SGEIC.
- En los primeros días de julio, Alba compró un 0,06% adicional de BME por 1,8 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 9,995% actual.
- Alba, a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital, completó el 28 de julio la venta de su participación del 21,66% en el capital social de OCIBAR por 16,1 M€ generando una plusvalía bruta consolidada de 8,7 M€ Esta venta, tras la de Pepe Jeans, es la segunda desinversión realizada por los vehículos gestionados por Artá Capital SGEIC. OCIBAR se dedica a la promoción y explotación, en régimen de concesión, de puertos deportivos e instalaciones complementarias en Baleares.
- A finales de julio, los vehículos de capital desarrollo gestionados por Artá Capital adquirieron un 25,2% del capital social de In Store Media Group. La participación indirecta de Alba, a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital, en la Sociedad asciende al 18,9%, con un desembolso de 15 M€ In Store Media es una sociedad especializada en la gestión de soportes publicitarios en el punto de venta.
- Desde el cierre del primer semestre, Alba ha vendido 1.006.505 acciones de ACS, que representan un 0,32% del capital, por 31,5 M€ habiendo obtenido una plusvalía bruta de 13,7 M€ Tras estas ventas la participación actual en esta Sociedad representa el 11,84% de su capital social.
- Desde el pasado 30 de junio Alba ha recibido dividendos de ACS, Acerinox y Mecalux por un importe total de 52,8 M€