



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

TERCER TRIMESTRE 2013

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 195,7 M€ en los primeros nueve meses de 2013, frente a las pérdidas de 137,8 M€ del mismo período del ejercicio anterior a consecuencia del deterioro de la participación de ACS en Iberdrola. El beneficio de este periodo incluye el resultado positivo de 100,6 M€ obtenido por la venta de un 5,78% de Prosegur, por la puesta a valor de mercado del resto de la participación en esta Sociedad y por la venta de un 1% de ACS.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 3.102,7 M€ a 30 de septiembre de 2013, equivalente a 53,28 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 40,97 €, supone un descuento del 23,1% respecto al NAV por acción.
- En octubre Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2013, 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 2013, Alba ha realizado las siguientes operaciones significativas:

- Venta de un 5,78% de Prosegur por 155,4 M€, obteniendo una plusvalía antes de impuestos de 51,0 M€. En esta venta Alba ha obtenido una TIR del 11,2% anual durante 12 años.
- Venta el 27 de mayo de un 1% de ACS, a través de un contrato financiero, por 69,2 M€, obteniendo una plusvalía antes de impuestos de 13,5 M€ y una TIR del 13,8% durante 19 años.
- Adquisición el 29 de julio, por 15,0 M€, de un 10,14% adicional de Mecalux, del que un 3,55% es directo y un 6,59% es a través de Deyá Capital SCR. Tras esta adquisición, Alba tiene una participación total del 24,38% en el capital social de Mecalux.
- Adquisición el 30 de julio, a través de Deyá Capital SCR, de un 18,25% de Lazora Alojamientos por 14,9 M€

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- En los nueve primeros meses de 2013 ACS obtuvo unas ventas de 28.045 M€, un 1,5% menos que durante el mismo período del año anterior, fundamentalmente por el impacto negativo de la depreciación del dólar australiano. Sin este efecto, las ventas habrían crecido un 3,3%. Las ventas nacionales se contrajeron un 15,6% y el negocio internacional representa ya un 85,1% del total de los ingresos. El EBITDA descendió un 4,2% con respecto al mismo período de 2012 hasta 2.164 M€ por la caída de los márgenes de Construcción que se debe, por un parte, a la negativa evolución de los tipos de cambio en las actividades internacionales y, por otra, a la caída de la actividad en España. El EBIT creció un 5,1% hasta 1.184 M€ por las menores amortizaciones de Hochtief. El beneficio neto alcanzó 548 M€ frente a las pérdidas de 1.100 M€ de los nueve primeros meses de 2012 resultado de la puesta a valor de mercado de la participación en Iberdrola. El beneficio neto recurrente, que excluye los extraordinarios y la contribución de las participaciones en Abertis e Iberdrola, fue de 447 M€, un 7,6% menos que en 2012 a causa de la menor

contribución recurrente de Construcción y una mayor tasa fiscal equivalente. La deuda neta se redujo en 668 M€ durante el tercer trimestre del año hasta situarse en 5.297 M€. A principios de octubre, ACS emitió un bono a 5 años por importe de 721 M€, canjeable a vencimiento en acciones representativas de un 2,0% de Iberdrola con un precio de canje de 5,77 € por acción.

- Las ventas de **Acerinox** se redujeron un 13,6% en los nueve primeros meses de 2013 hasta 3.038 M€ debido a una caída del precio del acero inoxidable en los principales mercados causada por la continuada tendencia bajista del precio del níquel y el consecuente impacto en los extras de aleación. Estos menores precios del níquel han hecho necesario un ajuste de 18 M€ en resultados por el menor valor neto de realización de los inventarios. A pesar de los planes de mejora y reducción de costes acometidos por la Sociedad, el EBITDA de los nueve primeros meses de 2013 cayó un 10,3% respecto al mismo periodo de 2012, hasta 157 M€. A pesar de esta disminución acumulada, el EBITDA del tercer trimestre fue más de cuatro veces superior al del tercer trimestre de 2012. Por su parte, el Resultado Neto se redujo un 15,9% en el periodo, hasta 7 M€. El endeudamiento neto al cierre del tercer trimestre era de 840 M€, un 23,1% inferior a la deuda neta de la misma fecha del año anterior.
- En **Indra**, las ventas consolidadas de los nueve primeros meses de 2013 ascendieron a 2.123 M€, un 0,1% más que en el mismo periodo de 2012. Por áreas geográficas, las ventas internacionales aumentaron un 8,8% y representaron ya el 59,9% del total, compensando la caída del 10,6% en España. Por negocios, aumentaron las ventas de Servicios (1,5%) pero se redujeron en Soluciones (-2,1%). Por sectores, todos aumentaron sus ingresos en el periodo salvo Administraciones Públicas y Sanidad y Transporte y Tráfico. El EBITDA recurrente se contrajo un 4,4% hasta 204 M€ mientras que el Resultado Neto lo hizo en un 28,6% hasta 67 M€ por los gastos de reestructuración incurridos en el periodo y por los mayores gastos financieros y amortizaciones. La contratación disminuyó un 10,4% debido a que en el primer trimestre de 2012 se obtuvo el significativo contrato para los sistemas del tren de alta velocidad de Arabia Saudí (sin este efecto la contratación habría sido un 2,2% inferior). Por su parte, la cartera de pedidos se redujo un 2,7% en el periodo. El endeudamiento neto aumentó un 11,6% en los nueve primeros meses del año, hasta 707 M€ a finales del tercer trimestre. A primeros de octubre, Indra emitió un bono convertible por importe de 250 M€, vencimiento a 5 años y un precio de conversión de 14,29 € por acción.
- **Ebro Foods** redujo sus ventas consolidadas un 1,3% en los nueve primeros meses del año, hasta 1.499 M€, con ligeros descensos en los ingresos tanto en Arroz como en Pasta. El EBITDA consolidado disminuyó un 6,4% en el periodo, hasta 195 M€, afectado por, entre otros efectos, el menor margen en el negocio Arroz por diversos impactos negativos puntuales y por el incremento en los gastos de publicidad en ambos negocios. Por negocios, el EBITDA aumentó un 4,4% en Pasta y disminuyó un 15,8% en Arroz. El EBIT consolidado se contrajo un 8,3% hasta 152 M€ y el Resultado Neto cayó un 9,7% hasta 100 M€. La deuda neta era de 260 M€ a 30 de septiembre de 2013, 12,6% inferior a la de la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Clínica Baviera** aumentaron un 3,6% en los nueve primeros meses de 2013, hasta 59 M€, impulsadas por el negocio internacional que experimentó un crecimiento del 13,2%, frente al 0,3% del mercado español. Las actividades internacionales supusieron el 28,1% de los ingresos totales. El EBITDA ascendió hasta 9 M€ y el EBIT hasta 5 M€, un 6,1% y un 13,1% más, respectivamente, que el mismo periodo de 2012. Por último, el Resultado Neto creció un 137,3% hasta 3 M€. Gracias principalmente a la venta de la actividad de Estética realizada en el mes de mayo, Clínica Baviera tiene un endeudamiento neto prácticamente nulo a 30 de septiembre de 2013.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de septiembre de 2013 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
ACS	17,3	970,6	www.grupoacs.com
Acerinox	23,5	643,6	www.acerinox.es
Indra	11,3	272,7	www.indra.es
Prosegur (1)	4,2	112,8	www.prosegur.es
Ebro Foods	8,2	187,6	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	36,9	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,3	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.227,5	
Total valor en Bolsa		2.348,0	
Plusvalía latente		120,5	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 243,8	
 <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2012)		 220,2	

Nota

(1) Desde el 1 de enero de 2013 la participación en Prosegur se contabiliza como "Inversión financiera a valor razonable con cambios en P y G" por lo que, desde esa fecha, su valor en libros coincide con su valor de mercado.

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)	19,2	www.rosroca.com
Flex	(1)	19,8	www.flex.es
Ocibar	(1)	21,7	www.portadriano.com
Lazora	(1)	18,3	www.resa.es
EnCampus	(1)	35,9	www.resa.es

Notas

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

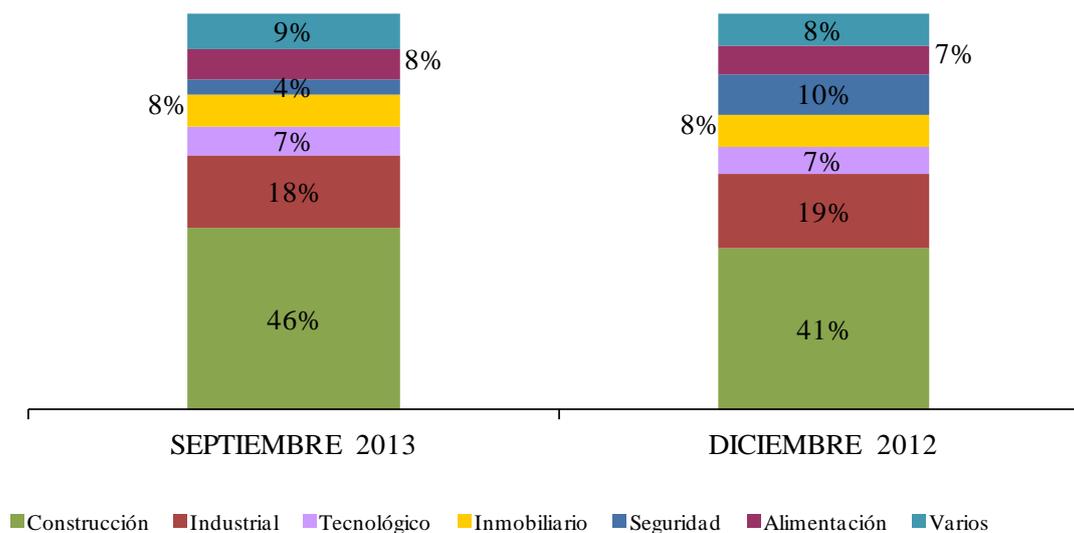
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 valor neto de los activos de Alba antes de impuestos, a 30 de septiembre de 2013, se estima en 3.102,7 M€ lo que supone 53,28 € por acción una vez deducida la autocartera, un 12,2% superior al valor por acción de finales de 2012.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.348,0
Valores no cotizados e inmuebles	464,0
Tesorería neta	159,5
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	131,2
Valor neto de los activos (NAV)	3.102,7
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,23
NAV / acción	53,28 €

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 2012) en inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 195,7 M€ durante los primeros nueve meses de 2013, frente a las pérdidas de 137,8 M€ del mismo período del año anterior. El resultado por acción de este periodo ha sido 3,36 € frente a una pérdida de 2,37 € en el mismo periodo de 2012.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 117,0 M€ en los nueve primeros meses, frente a 167,8 M€ negativos en el mismo periodo del año anterior. Esta importante variación se debe principalmente a los mejores resultados de ACS en el periodo en comparación con los obtenidos en el mismo periodo del año anterior, que incluían unos significativos resultados extraordinarios negativos relacionados con su participación en Iberdrola. Por otra parte, la mejora en esta partida se ve reducida por la no consolidación en lo que va de año de la parte proporcional del resultado neto de Prosegur, debido a su clasificación como *Inversión financiera a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias* desde el 1 de enero de este año.

El epígrafe *Resultado de activos* recoge un ingreso de 100,6 M€, destacando, por un lado, los resultados relacionados con la participación en Prosegur: 51,0 M€ de plusvalías antes de impuestos obtenidas en las ventas de acciones realizadas en los nueve primeros meses y 38,3 M€ por la puesta a valor razonable de la participación restante en esta Sociedad que, debido al cambio de clasificación contable indicado anteriormente, coincide con su valor de mercado de 4,32 € por acción a finales del mes de septiembre. Por otro lado, este epígrafe recoge también las plusvalías de 13,5 M€ obtenidas en la venta de un 1% de ACS a finales del mes de mayo.

Los *Gastos de explotación* han aumentado un 6,2% hasta 13,8 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 12,1 M€ frente a 2,5 M€ en el mismo periodo de 2012. En este sentido, hay que indicar que el cambio en la contabilización de la participación en Prosegur conlleva que los dividendos percibidos de esta Sociedad se contabilicen dentro de la partida de *Ingresos financieros*.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* ha ascendido a 27,4 M€ en los nueve primeros meses de 2013, al recoger el impacto fiscal del *Resultado de activos* comentado.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/09/2013	30/09/2012
Participación en beneficios de sociedades asociadas	117,0	(167,8)
Ingresos por arrendamientos y otros	9,7	10,2
Resultado de activos	100,6	-
(Deterioro) / Recuperación de activos	(0,7)	43,7
Comisiones e Ingresos financieros	16,9	15,6
Suma	243,5	(98,3)
Gastos de explotación	(13,8)	(13,0)
Gastos financieros	(4,8)	(13,1)
Amortizaciones	(0,7)	(0,8)
Provisiones para riesgos y gastos	0,0	2,1
Impuesto sobre sociedades	(27,4)	(13,6)
Minoritarios	(1,1)	(1,1)
Suma	(47,8)	(39,5)
Resultado neto	195,7	(137,8)
Resultado por acción (€)	3,36	(2,37)

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	30/09/2013	31/12/2012		30/09/2013	31/12/2012
Inversiones inmobiliarias	205,5	205,3	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	9,2	9,9	Reservas y autocartera	2 719,3	3 005,1
Inversiones en asociadas	2 114,7	2 262,0	Resultados del ejercicio	195,7	(299,4)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	356,5	208,8	Accionistas minoritarios	1,3	0,7
Otras inversiones financieras y otros activos	187,9	188,5	Patrimonio neto	2 974,6	2 764,7
Activo no corriente	2 873,8	2 874,5	Otros pasivos no corrientes	47,9	38,2
Tesorería neta	159,5	-	Deuda financiera neta	-	144,2
Deudores y resto de activos	41,1	88,1	Acreedores a corto plazo	51,9	15,5
Total activo	3.074,4	2.962,6	Total pasivo	3.074,4	2.962,6

(1) Ejercicio 2013 no auditado

(2) El capital social al 30/09/13 está formado por 58 300 000 acciones de 1 €de valor nominal

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En los nueve primeros meses del año 2013 la cotización de la acción de Alba ha aumentado un 16,0% al pasar de 35,31 € a 40,97 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha subido un 12,5% hasta 9.186 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES

- El 1 de octubre Alba vendió, a través de un contrato financiero, un 1% de ACS por 77,0 M€ obteniendo una plusvalía antes de impuestos de 20,2 M€ y una TIR del 14,7% durante 20 años.
- Desde el 30 de septiembre Alba ha vendido el 4,23% restante de Prosegur por 113,8 M€ completando la venta de la totalidad de su participación en la Sociedad. En total, durante el ejercicio, Corporación Financiera Alba ha vendido su participación del 10,01% de Prosegur, por un importe total de 269,1 millones de euros, obteniendo una plusvalía bruta consolidada total de 89,3 millones de euros y una TIR del 11,3 % anual durante un periodo de inversión de 12 años.
- El 16 de octubre Alba ha hecho 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 2012 en octubre del año pasado.

(14 de noviembre de 2013)