



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS** **DEL PRIMER TRIMESTRE 2013**

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 104,2 M€ en el primer trimestre de 2013, un 79,7% superior al del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente al resultado positivo de 89,7 M€ obtenido en el trimestre por la venta de un 1,96% de Prosegur y por la puesta a valor de mercado del resto de la participación en esta Sociedad.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 2.679,1 M€ a 31 de marzo de 2013, equivalente a 46,01 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 34,14 € supone un descuento del 25,8% respecto al NAV por acción. El NAV y el NAV por acción han descendido un 3,1% en el trimestre, en línea con el descenso del 3,3% en la cotización de la acción.

### **I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL TRIMESTRE**

- En el trimestre Alba ha vendido un 1,96% de Prosegur por 54,4 M€, obteniendo una plusvalía antes de impuestos de 17,9 M€. En esta venta Alba ha obtenido una TIR del 11,5% anual durante 11 años.

### **II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS**

- En el primer trimestre de 2013, **ACS** obtuvo unas ventas consolidadas de 8.817 M€, un 2,4% menos que en el mismo periodo del año anterior por la caída de la demanda en España (-23,1% en ventas). Las actividades internacionales representaron ya el 83,1% de las ventas consolidadas de ACS en el periodo. El EBITDA y el EBIT crecieron un 12,0% y un 31,4% respectivamente, hasta 744 M€ y 416 M€, por la mejora de rentabilidad en Hochtief y la buena evolución de Servicios Industriales. El beneficio neto cae un 18,8% hasta 168 M€ por los menores resultados extraordinarios obtenidos respecto al primer trimestre de 2012. Sin embargo, el beneficio neto ordinario, excluyendo extraordinarios, alcanzó 193 M€, un 39,8% más que en el mismo periodo de 2012. La deuda neta se incrementó un 20,9% en el trimestre hasta 5.989 M€, en gran medida por factores estacionales en el capital circulante. La Junta General de Accionistas aprobó el pasado 10 de mayo el reparto de un dividendo de 1,15 € por acción empleando el sistema de “scrip dividend”.
- Las ventas de **Acerinox** cayeron un 15,8% en el primer trimestre de 2013, hasta 1.035 M€, por el efecto conjunto de las menores toneladas vendidas y los menores precios de venta del acero inoxidable. Esta caída en los precios se debe a la tendencia bajista de los precios del níquel, que hizo necesario un ajuste del valor de los inventarios de 17 M€ a finales del trimestre. El EBITDA y el resultado neto se redujeron un 29,3% y un 47,9% respectivamente, hasta 68 M€ y 15 M€. Las ventas internacionales representaron el 92,0% del total en el trimestre. Tras la fuerte reducción a finales de 2012, el endeudamiento neto aumentó hasta 789 M€ a finales de marzo por el incremento del capital circulante, en parte por las mayores existencias en la fábrica de Bahru Stainless (Malasia) debidas al incremento de producción en la misma.
- En el caso de **Indra** las ventas aumentaron un 1,9% en el primer trimestre, hasta 728 M€, impulsadas por un crecimiento del 15,7% en las ventas de las actividades internacionales

(57,0% del total), que compensan la debilidad en España (-12,0%). Por negocios, las ventas de Servicios aumentaron un 7,4% y las de Soluciones descendieron un 1,2%, en ambos casos con caídas en España compensadas casi en su totalidad por un fuerte crecimiento en Latinoamérica. La facturación aumentó en todos los sectores en el periodo salvo en Seguridad y Defensa y Transporte y Tráfico. El EBITDA recurrente se redujo un 2,1% hasta 69 M€ mientras que los mayores gastos financieros explican la caída del 17,8% del Resultado Neto hasta 33 M€. La contratación cayó un 13,7% debido a que en el primer trimestre del año pasado se obtuvo un contrato muy relevante de sistemas para el tren de alta velocidad de Arabia Saudita (excluyendo este efecto la contratación habría crecido un 4% en el periodo). Por otro lado, la cartera de pedidos aumentó un 1,7% en el trimestre.

- Las ventas de **Prosegur** aumentaron un 9,6% en el primer trimestre de 2013, hasta 919 M€ gracias a un sólido crecimiento orgánico del 7,1% (un 14,2% en Latinoamérica frente a una caída del 2,2% en Europa y Asia) y a las adquisiciones realizadas (que suponen un crecimiento adicional del 9,4% en las ventas totales), que compensan la caída del 6,9% en las ventas por la evolución negativa de los tipos de cambio. Las ventas internacionales representaron el 75,2% del total, entre las que destaca Latinoamérica con el 60,2%. El EBITDA aumentó un 9,4%, hasta 108 M€ mientras que el Resultado Neto se redujo un 19,1% en el trimestre, hasta 36 M€, por la mayor depreciación de intangibles y los mayores gastos financieros. La reducción en los márgenes operativos en el trimestre se explica por un menor margen de EBIT en las actividades latinoamericanas por la integración de las adquisiciones realizadas en trimestres anteriores y por la devaluación de las principales divisas frente al Euro.
- **Ebro Foods** redujo sus ventas un 5,4% en el primer trimestre de 2013, hasta 502 M€ debido a la reducción en un 10,1% en las ventas del negocio de pasta. Esta caída se explica por los menores volúmenes vendidos en Francia y por la bajada de precios medios de venta, que está relacionada con el menor coste de adquisición de la materia prima. El EBITDA disminuyó un 1,2% en el trimestre, hasta 64 M€, con una caída del 5,3% en el negocio de Pasta que compensa el ligero incremento del EBITDA en el negocio de Arroz (+0,5%). Los incrementos en el BAI (+6,4%) y en el Resultado Neto (+2,0%), frente a las caídas en EBITDA y EBIT, se explica por la reducción de los gastos financieros gracias a un menor endeudamiento en el periodo. Durante el trimestre, Ebro Foods realizó adquisiciones en el negocio de arroz en Italia e India, nuevas áreas geográficas en esta actividad.
- **Clínica Baviera** aumentó sus ventas un 0,2% en los tres primeros meses del año hasta 24 M€ con una caída del 5,2% en los ingresos de los negocios domésticos, afectados por la debilidad del consumo en España (especialmente en Estética), que fue compensada por el crecimiento de las actividades internacionales (+20,1%) y que representaron ya el 25,5% de las ventas totales del trimestre. El EBITDA aumentó un 13,4%, hasta 4 M€ mientras que el EBIT y el Resultado Neto crecieron un 28,6% y un 34,2%, respectivamente, hasta 3 M€ y 2 M€. El 10 de mayo, Clínica Baviera vendió el 100% de su actividad de Estética (Clínica Londres) a Sanitas por 4 M€.

### III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo 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	18,3	1.020,4	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	679,8	www.acerinox.es
Indra	11,3	276,7	www.indra.es
Prosegur (1)	8,0	213,6	www.prosegur.es
Ebro Foods	8,2	188,9	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	37,1	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,5	www.antevenio.com
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.420,0</b>	
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.130,8</b>	
<b>Minusvalía latente</b>		<b>(289,2)</b>	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 <b>210,8</b>	
 <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2012)		 <b>220,2</b>	

Notas

(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)	14,2	www.mecalux.es
Pepe Jeans	(1)	12,1	www.pepejeans.com
Panasa	(1)	26,4	www.berlys.es
Ros Roca	(1)	19,1	www.rosroca.com
Flex	(1)	19,8	www.flex.es
Ocibar	(1)	21,7	www.portadriano.com
EnCampus	(1)	35,9	

Notas

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

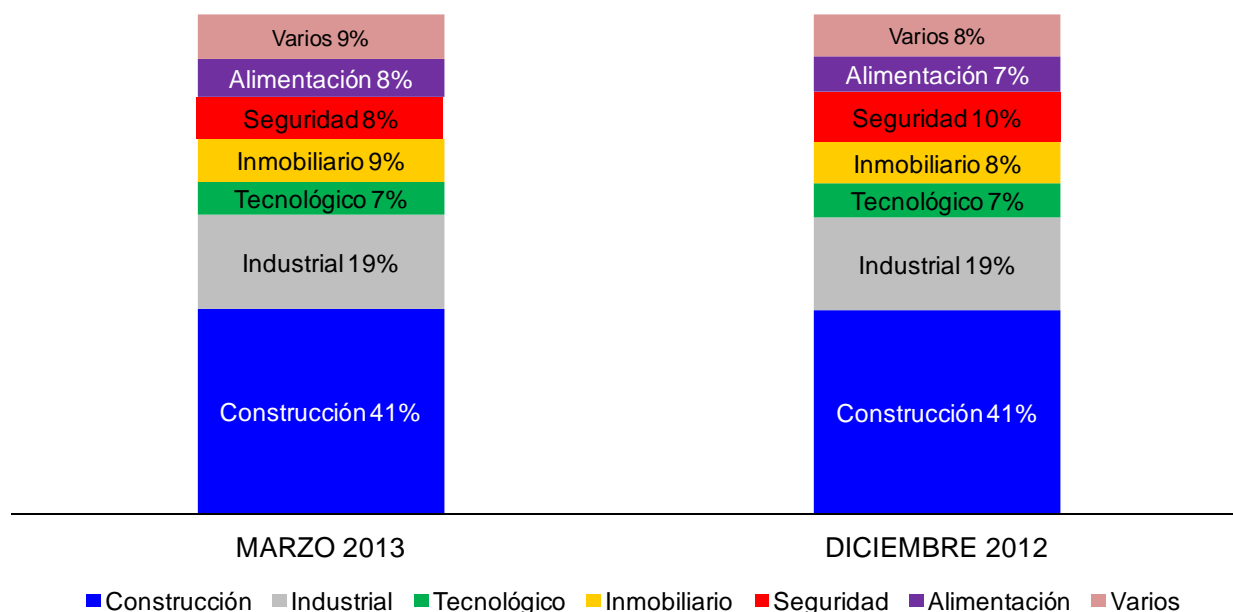
(2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%.

#### 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, a 31 de marzo de 2013, se estima en 2.679,1 M€ lo que supone 46,01 € por acción una vez deducida la autocartera, un 3,1% inferior al valor por acción de finales de 2012.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.130,8
Valores no cotizados e inmuebles	431,0
Deuda financiera neta	(37,1)
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	154,4
<b>Valor neto de los activos (NAV)</b>	<b>2.679,1</b>
<u>Millones de acciones (deducida autocartera)</u>	<u>58,23</u>
<b>NAV / acción</b>	<b>46,01 €</b>

#### V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS<sup>(1)</sup> (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 104,2 M€ en el primer trimestre de 2013, un 79,7% superior al del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe, principalmente, al resultado positivo de 89,7 M€, antes de impuestos, obtenido en el trimestre por la venta de acciones de Prosegur y por la puesta a valor razonable del resto de la participación en esta Sociedad.

El resultado por acción del trimestre ha sido 1,79 € frente a 1,00 € en el primer trimestre de 2012.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 40,5 M€ en el trimestre, frente a 56,7 M€ en el mismo periodo del año anterior (-28,6%). Esta caída se explica por los menores resultados obtenidos por estas sociedades, así como por la ausencia de participación en el beneficio neto de Prosegur debido a su clasificación como *Inversión financiera a valor razonable con cambios en P y G*.

El epígrafe *Resultado de activos* recoge un ingreso de 89,7 M€ relacionado con la participación en Prosegur: 17,9 M€ de plusvalías antes de impuestos obtenidas en las ventas de acciones realizadas en el trimestre y 71,8 M€ por la puesta a valor razonable de la participación restante en esta Sociedad que, al estar clasificada como *Inversión financiera a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias* desde el 1 de enero de 2013, coincide con su valor de mercado de 4,30 € por acción a finales del mes de marzo. Adicionalmente, este cambio en la contabilización de la participación en Prosegur conlleva que ya no se consolida la parte proporcional de los resultados de esta Sociedad en los resultados de Alba, recogiendo los dividendos percibidos dentro del *Resultado financiero*.

Los *Gastos de explotación* han aumentado un 17,9% hasta 4,6 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 1,2 M€ frente a 2,7 M€ positivos en el mismo periodo de 2012.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* ha ascendido a 25,0 M€ en el primer trimestre de 2013, al recoger el impacto fiscal del *Resultado de activos* comentado.

## CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/2013	31/03/2012
Participación en beneficios de sociedades asociadas	40,5	56,7
Ingresos por arrendamientos y otros	3,2	3,7
Resultado de activos	89,7	-
Comisiones e Ingresos financieros	4,8	7,2
<b>Suma</b>	<b>138,2</b>	<b>67,6</b>
Gastos de explotación	(4,6)	(3,9)
Gastos financieros	(3,6)	(4,5)
Amortizaciones	(0,2)	(0,3)
Impuesto sobre sociedades	(25,0)	(0,9)
Minoritarios	(0,6)	0,0
<b>Suma</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>104,2</b>	<b>58,0</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>1,79</b>	<b>1,00</b>

## BALANCES CONSOLIDADOS <sup>(1)</sup>

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	31/03/2013	31/12/2012		31/03/2013	31/12/2012
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	205,4	205,3	<i>Capital social (2)</i>	58,3	58,3
<i>Inmovilizado material</i>	9,6	9,9	<i>Reservas y autocartera</i>	2 787,9	3 005,1
<i>Inversiones en asociadas</i>	2 206,4	2 262,0	<i>Resultados del ejercicio</i>	104,2	(299,4)
<i>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G</i>	424,3	208,8	<i>Accionistas minoritarios</i>	1,2	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	188,5	188,5	<b>Patrimonio neto</b>	<b>2 951,6</b>	<b>2 764,7</b>
Activo no corriente	3 034,2	2 874,5	Otros pasivos no corrientes	57,4	38,2
Deudores y resto de activos	32,7	88,1	Deuda financiera neta	37,1	144,2
<b>Total activo</b>	<b>3.066,9</b>	<b>2.962,6</b>	Acreedores a corto plazo	20,8	15,5
			<b>Total pasivo</b>	<b>3.066,9</b>	<b>2.962,6</b>

(1) Ejercicio 2013 no auditado

(2) El capital social al 31/03/13 está formado por 58 300 000 acciones de 1 €de valor nominal

## VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2013 la cotización de la acción de Alba se redujo un 3,3% al pasar de 35,31 € a 34,14 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 bajó un 3,0% hasta 7.920 puntos.