



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2015

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 137,6 M€ en el primer trimestre de 2015, un 78,2% superior al del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente al mayor resultado de activos en el trimestre por las plusvalías obtenidas en las ventas de un 1,47% de ACS y de un 3,10% de Acerinox.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.255,2 M€ a 31 de marzo de 2015, equivalente a 73,06 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 45,28 €, supone un descuento del 38,0% respecto al NAV por acción. El NAV ha aumentado un 16,0% en el trimestre.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL TRIMESTRE

En el primer trimestre de 2015 Alba ha realizado las siguientes operaciones:

- Venta de un 1,47% de ACS por 146,5 M€ con unas plusvalías netas de 71,7 M€. En esta operación Alba obtuvo una TIR del 12,1% anual durante 17 años y medio.
- Venta, mediante una colocación acelerada entre inversores institucionales de un 3,10% de Acerinox por 118,3 M€ con unas plusvalías netas de 26,4 M€. En esta operación Alba obtuvo una TIR del 4,8% anual durante 13 años y medio.
- Venta de un 0,61% de Indra por 11,0 M€. Estas acciones se compraron en el cuarto trimestre de 2014, siendo el precio de venta un 28,5% superior al de compra.

Adicionalmente, a principios del mes de febrero, Alba, a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital, llegó a un acuerdo para la venta de su participación del 12,0% en Pepe Jeans junto con las de otros accionistas de la Sociedad. Esta venta está condicionada a la obtención de la autorización correspondiente de las autoridades de la competencia y se espera completar en las próximas semanas, convirtiéndose en la primera desinversión realizada por los vehículos gestionados por Artá Capital SGECR.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- En el primer trimestre de 2015 ACS obtuvo unas ventas de 8.570 M€, lo que supone un crecimiento de un 6,0% respecto al mismo periodo de 2014 por la variación positiva de los tipos de cambio y por la consolidación de Clece. Por áreas geográficas las ventas aumentaron un 7,8% en España (por Clece) y un 5,6% en las actividades internacionales (por el tipo de cambio). Estos mismos efectos explican también el incremento del 10,5% en la Cartera de obra, que ascendía a 66.460 M€ a finales del mes de marzo. El EBITDA y el EBIT crecieron un 9,4% y un 15,3%, hasta 643 M€ y 438 M€ respectivamente. En términos comparables, el EBITDA se hubiera mantenido estable (+0,3%) mientras que el EBIT habría aumentado un 6,0% en el trimestre. El beneficio neto trimestral ascendió a 207 M€, un 2,5% más. Por actividades hay que destacar el crecimiento del 11,8% en el beneficio neto de Construcción. La deuda neta ascendía a 3.827 M€ a 31 de marzo de 2015, un 16,4% menor que en la misma fecha del ejercicio anterior. Esta cifra incluye como menor endeudamiento 867 M€ en "Cuentas a cobrar" por importes pendientes por la venta de John Holland, del 24,4% de Saeta Yield y de diversos activos renovables ROFO en España.

- Las ventas de **Acerinox** aumentaron un 11,8% en el primer trimestre, hasta 1.144 M€ gracias al incremento en el precio medio de venta del acero inoxidable respecto al mismo periodo del año anterior y al efecto positivo del tipo de cambio del euro frente al dólar. El EBITDA ascendió a 103 M€ en el trimestre, un 15,6% más que en el primer trimestre de 2014. Por su parte, el beneficio neto creció un 23,7%, hasta 31 M€. El endeudamiento neto a 31 de marzo de 2015 era de 853 M€, un 12,2% superior al de la misma fecha de 2014. La producción de acería se redujo un 2,7% respecto al mismo trimestre del año anterior pero fue un 16,5% superior a la del cuarto trimestre de 2014. El mercado experimentó una cierta ralentización en el trimestre debido a la caída en los precios del níquel.
- En el primer trimestre de 2015, las ventas consolidadas de **Indra** se redujeron un 3,6% hasta 702 M€ por la comparación con los elevados niveles de actividad registrados en el segmento de procesos electorales en el primer trimestre del año anterior. Eliminando este impacto, que se espera se mitigue a lo largo del ejercicio, las ventas en moneda local se habrían incrementado un 5,0% en el trimestre. Por áreas geográficas, el negocio doméstico creció un 5,5% (el tercer trimestre consecutivo de crecimiento), mientras que las ventas internacionales cayeron un 9,3% por la razón anteriormente comentada. Por negocios, Servicios incrementó sus ingresos un 3,1% mientras que en Soluciones las ventas cayeron un 7,3% en el trimestre. Por sectores, destaca el crecimiento de ingresos en Transporte y Tráfico (+15,7%) y la caída de Telecom y Media (-13,2%) y, sobre todo, de Administraciones Públicas y Sanidad (-27,3%). El EBITDA recurrente descendió un 51,6% hasta 34 M€. El resultado neto trimestral fue de -20 M€ frente a un beneficio de 32 M€ en el mismo periodo de 2014. El deterioro en márgenes operativos se explica, aparte de por los factores estacionales ya comentados, por pérdidas en ciertos proyectos específicos de Soluciones en Brasil y Lituania y por la presión en precios en algunos mercados verticales y países en Servicios. La deuda neta a finales de marzo de 2015 era de 741 M€, un 11,9% más que en el cierre de 2014 debido a la peor evolución operativa y a las mayores necesidades de circulante en el periodo.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 597 M€ en el primer trimestre del año, un 19,4% más que en el mismo periodo de 2014 gracias al crecimiento de la división Arroz (+15,8%) y a la contribución de Garofalo a la división Pasta (+23,6%). Hay que indicar que parte del crecimiento en ingresos se debe a la favorable evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar. El EBITDA trimestral creció un 2,1% hasta 70 M€ por el buen comportamiento del negocio de Arroz (+23,5%) que compensó la debilidad del negocio de Pasta (-20,5%), cuya rentabilidad se vio afectada por los altos precios de la materia prima. El beneficio neto consolidado se redujo un 22,2% hasta 30 M€ debido a que los resultados del primer trimestre del año pasado incluían las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Deoleo. La deuda neta a 31 de marzo era de 446 M€, un aumento del 10,0% respecto a la de finales de 2014 principalmente por la evolución del tipo de cambio al estar una parte importante de la misma denominada en dólares norteamericanos.
- En el caso de **Bolsas y Mercados Españoles**, los ingresos del primer trimestre de 2015 ascendieron a 93 M€, un 8,2% más que en el mismo período del ejercicio anterior, impulsados por los mayores volúmenes contratados en Renta Variable, en parte gracias a una significativa actividad en nuevas admisiones a cotización. El EBITDA aumentó un 8,9% hasta alcanzar 66 M€ como consecuencia del aumento de ingresos y de una mejora del ratio de eficiencia (relación entre costes e ingresos operativos) que pasó del 29,2% al 28,8% en comparación trimestral. El resultado neto fue de 47 M€ en el trimestre, un 11,5% superior al del mismo periodo del año anterior.
- Las ventas trimestrales de **Viscofan** se incrementaron un 11,1% respecto al primer trimestre de 2014, hasta 180 M€, gracias al crecimiento de los ingresos en Europa, Latinoamérica y Asia y a la fortaleza de sus principales divisas comerciales (especialmente el dólar estadounidense y el renminbi chino) frente al euro, que compensaron la caída de las ventas en Norteamérica. El EBITDA creció un 29,7% hasta 54 M€ con una importante mejora en márgenes a causa del incremento del margen bruto, de las mejoras de productividad y de los

menores costes energéticos. Por su parte, el beneficio neto alcanzó 30 M€ en el trimestre, un 35,8% más que en el mismo periodo de 2014. La deuda neta a 31 de marzo de 2015 era de 16 M€, un 79,2% menos que a finales del año pasado, por la generación de caja operativa y por la venta del 100% de Grupo IAN por 56 M€

- **Clínica Baviera** obtuvo unas ventas de 22 M€ en el primer trimestre de 2015, muy similares a las del mismo periodo del año anterior (+0,1%), con un crecimiento en España del 0,3% que compensó la caída del 0,4% en las ventas del negocio internacional. El EBITDA y el EBIT se contrajeron un 19,2% y un 30,1% respectivamente, hasta 3 M€ y 2 M€. Esta disminución de los márgenes estuvo causada por el cambio de mix de producto en España y los mayores gastos de estructura. Por su parte, el resultado neto del trimestre fue de 1 M€, un 29,3% inferior al del primer trimestre del año pasado. La deuda neta a 31 de marzo de 2015 era de 2 M€, un 34,8% menos que a finales de 2014.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
ACS	12,4	703,9	www.grupoacs.com
Acerinox	20,0	633,2	www.acerinox.es
Ebro Foods	10,0	252,5	www.ebrofoods.es
BME	8,3	218,8	www.bolsasymercados.es
Indra	11,9	198,6	www.indra.es
Viscofan	6,8	135,8	www.viscofan.com
Clínica Baviera	20,0	28,0	www.clinicabaviera.com
Total valor en libros		2.170,8	
Total valor en Bolsa		3.081,6	
Plusvalía latente		910,8	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 343,9	
 <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2014)		 219,2	

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)	12,0	www.pepejeans.com
Panasa	(1)	26,5	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.

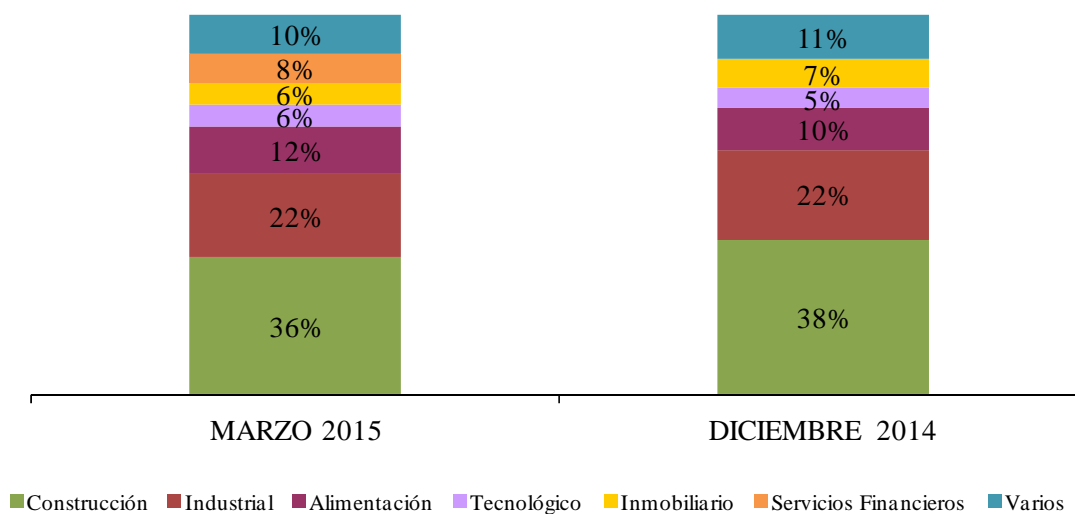
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 4.255,2 M€ a 31 de marzo de 2015. En esa misma fecha el NAV por acción, una vez deducida la autocartera, ascendía a 73,06 € un 16,0% superior al de finales de 2014.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	3.081,6
Valores no cotizados e inmuebles	563,1
Tesorería neta	399,2
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	211,3
Valor neto de los activos (NAV)	4.255,2
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	73,06 €

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 2014) en inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 137,6 M€ en el primer trimestre de 2015, un 78,2% superior al del mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por la variación del epígrafe *Resultado de activos*, que recoge este trimestre un resultado positivo de 98,9 M€ (por las ventas de acciones de ACS y de Acerinox comentadas anteriormente), superior al resultado de 46,2 M€ obtenido en el mismo periodo de 2014 por la venta de un 1,31% de ACS.

El resultado por acción del trimestre ha sido 2,36 € frente a 1,33 € en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 38,6 M€ en el trimestre, frente a 44,0 M€ en el mismo periodo del año anterior (-12,3%). 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 trimestre del ejercicio anterior.

Los *Gastos de explotación* aumentan un 7,5% hasta 5,7 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 4,1 M€ frente a 3,4 M€ en el mismo periodo de 2014, debido a la mayor tesorería neta.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/2015	31/03/2014
Participación en beneficios de sociedades asociadas	38,6	44,0
Ingresos por arrendamientos y otros	3,1	3,5
Resultado de activos	98,9	46,2
Comisiones e Ingresos financieros	4,4	5,1
Suma	145,0	98,8
Gastos de explotación	(5,7)	(5,3)
Gastos financieros	(0,3)	(1,6)
Amortizaciones	(0,2)	(0,2)
Impuesto sobre sociedades	(0,8)	(14,2)
Minoritarios	(0,4)	(0,3)
Suma	(7,4)	(21,6)
Resultado neto	137,6	77,2
Resultado por acción (€)	2,36	1,33

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	31/03/2015	31/12/2014		31/03/2015	31/12/2014
Inversiones inmobiliarias	205,3	204,9	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	8,1	8,3	Reservas y autocartera	3 114,8	2 776,7
Inversiones en asociadas	2 170,8	2 214,7	Resultados del ejercicio	137,6	241,3
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	262,9	276,7	Accionistas minoritarios	0,9	0,6
Otras inversiones financieras y otros activos	149,7	149,8	Patrimonio neto	3 311,6	3 076,9
Activo no corriente	2 796,8	2 854,3	Otros pasivos no corrientes	30,8	31,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	81,0	81,0	Acreeedores a corto plazo	4,8	4,4
Tesorería neta	399,2	56,7	Total pasivo	3.347,2	3.112,5
Deudores y resto de activos	70,2	120,5			
Total activo	3.347,2	3.112,5			

(1) Ejercicio 2015 no auditado

(2) El capital social al 31/03/15 está formado por 58 300 000 acciones de 1 €de valor nominal

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2015 la cotización de la acción de Alba aumentó un 11,5% al pasar de 40,60 € a 45,28 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 subió un 12,1% hasta 11.521 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El 8 de mayo, Alba anunció el acuerdo para comprar el inmueble de oficinas situado en el Paseo de la Castellana 89 de Madrid por 147 millones de euros. Está previsto que la compraventa se ejecute a lo largo del próximo mes de junio.