



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS DE 2013

- El beneficio consolidado neto de impuestos ascendió a 226,9 M€ en 2013, frente a las pérdidas de 299,4 M€ del ejercicio anterior, causadas por el deterioro de la participación de ACS en Iberdrola. El beneficio de este periodo incluye un resultado positivo de 119,4 M€ obtenido, principalmente, con la venta de la totalidad de la participación en Prosegur y de un 2% de ACS durante el ejercicio.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 3.230,6 M€ a 31 de diciembre de 2013, equivalente a 55,47 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 42,50 €, supone un descuento del 23,4% respecto al NAV por acción.
- En 2013 Alba realizó inversiones por un importe total de 45,1 M€ y ventas de activos por 423,3 M€. Las ventas realizadas, unidas a los dividendos recibidos de nuestras participadas, explican que Alba contara al cierre del ejercicio con un posición de tesorería neta positiva de 255,6 M€ frente a un endeudamiento neto de 144,2 M€ a finales de 2012.
- Alba distribuyó 58,2 M€ en dividendos en 2013, correspondientes al dividendo ordinario de 1 euro por acción. Tomando como referencia la cotización de la acción de Alba a principios de año, la rentabilidad bruta por dividendo de Alba fue del 2,8% en el ejercicio.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Entre las inversiones y ventas de activos realizadas por Alba en 2013 destacan las siguientes:

- Venta de la totalidad de su participación del 10,01% en el capital social de Prosegur por 269,1 M€ obteniendo una plusvalía antes de impuestos de 89,2 M€. En esta operación Alba obtuvo una TIR del 11,3% anual durante 12 años.
- Venta de un 2% de ACS en dos operaciones separadas en mayo y octubre por un total de 146,2 M€ y unas plusvalías totales antes de impuestos de 33,7 M€. La TIR media ponderada de ambas ventas fue del 14,3% anual durante 20 años aproximadamente.
- 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, a través de Deyá Capital SCR, de un 17,55% de Siresa Campus, S.A. por 14,4 M€

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- ACS obtuvo en 2013 unas ventas de 38.373 M€, un 0,1% menos que en 2012 como consecuencia, principalmente, de la negativa variación de los tipos de cambio de diversas divisas frente al euro. A tipo de cambio constante, las ventas habrían crecido un 6,1%. Las ventas nacionales se contrajeron un 12,2%, frente a un crecimiento del 2,2% en las ventas de los negocios internacionales, que representan ya el 86,3% del total. El EBITDA descendió un 2,8% en el año, hasta 3.002 M€ por la caída de los márgenes operativos de Construcción debido a la negativa evolución de los tipos de cambio en las actividades internacionales, a la venta del negocio de telecomunicaciones de Leighton y a la caída de la actividad en España. El EBIT creció un 10,5% hasta 1.746 M€ por las menores

amortizaciones de Hochtief. El beneficio neto alcanzó 702 M€ frente a las pérdidas de 1.928 M€ de 2012, resultado éstas 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 580 M€, un 0,3% menos que en 2012 por una mayor tasa fiscal equivalente. La deuda neta se situaba en 4.235 M€ a finales de 2013, un 14,5% menos (717 M€) que en diciembre de 2012. Hay que destacar las importantes desinversiones realizadas por Hochtief y Leighton en el ejercicio, por un importe total de 1.912 M€

- Las ventas de **Acerinox** se redujeron un 12,9% en 2013 hasta 3.966 M€ frente a una caída de sólo el 1,4% de las ventas en toneladas, 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. Los menores precios del níquel han hecho necesario un ajuste de 11 M€ en resultados por el menor valor neto de realización de los inventarios. A pesar de la debilidad de los precios, Acerinox incrementó un 15,5% el EBITDA de 2013, hasta 228 M€, gracias a la disminución de gastos de explotación consecuencia del Plan de Excelencia y de los planes de ahorro y mejora acometidos. Hay que destacar la mejora de resultados experimentada por la Sociedad en el segundo semestre de 2013 respecto al mismo periodo del año anterior que han permitido obtener un Beneficio Neto de 22 M€ en 2013, frente a pérdidas netas de 18 M€ en 2012. El endeudamiento neto al cierre del ejercicio era de 529 M€, un 9,1% inferior a la deuda neta de la misma fecha del año anterior, en gran medida por la gestión del capital circulante realizada.
- En **Indra**, las ventas consolidadas descendieron un 0,9% en 2013, hasta 2.914 M€. Por áreas geográficas, las ventas internacionales aumentaron un 6,3% y representaron ya el 61,4% del total, compensando la caída del 10,6% de las ventas en España. Por negocios, aumentaron las ventas de Soluciones (0,4%) pero se redujeron en Servicios (-3,2%, por las desinversiones realizadas y por la fortaleza del Euro respecto a las monedas latinoamericanas). Por sectores, destaca el crecimiento en ventas de Seguridad & Defensa (6,8%) y Energía & Industria (4,1%) y la caída en Transporte & Tráfico (-8,4%, con importantes caídas en España). El EBITDA recurrente se contrajo un 7,3% hasta 278 M€ mientras que el Resultado Neto lo hizo un 12,7% hasta 116 M€ por los mayores gastos financieros incurridos en 2013. La contratación disminuyó un 5,1% 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 y por el efecto del tipo de cambio comentado. Por su parte, la cartera de pedidos aumentó un 0,7% en el ejercicio. El endeudamiento neto se redujo un 1,7% en 2013, hasta 623 M€ a finales de año.
- Las ventas consolidadas de **Ebro Foods** se redujeron un 1,2% hasta 1.957 M€ debido a la traslación a los precios de venta de unos menores costes de aprovisionamiento tanto en Arroz como en Pasta. El EBITDA decreció un 5,6% hasta 282 M€ porque el buen comportamiento del negocio de Pasta (+5,3%) no pudo compensar la debilidad del negocio de Arroz (-14,5%) provocada por una caída en márgenes, el cambio de perímetro por la venta de Nomen y el impacto negativo del tipo de cambio. La mayor disminución del beneficio neto (-16,3% hasta 133 M€) se explica por la menor contribución de extraordinarios positivos en 2013 ya que durante el ejercicio anterior tuvo lugar la venta de Nomen y la reversión de provisiones para los litigios azucareros y lácteos. La deuda neta se incrementó un 38,2% hasta 338 M€ por las adquisiciones realizadas durante 2013 y el incremento de circulante por un aumento del aprovisionamiento de arroz antes de fin de año.
- **Clínica Baviera** obtuvo unas ventas de 80 M€ en 2013, un 2,7% más que el año anterior, gracias al crecimiento del negocio internacional, que incrementó sus ventas un 11,2% frente al 0,1% en España. Las actividades internacionales supusieron el 27,5% de los ingresos totales durante el año. En 2013 el EBITDA aumentó un 6,0% hasta superar los 12 M€, mientras que el EBIT se incrementó un 3,3% hasta 7 M€. El Resultado Neto fue cercano a 5

M€ en el ejercicio, frente a pérdidas netas de 0,6 M€ en 2012 causadas por el deterioro realizado en el valor contable de la participación en Clínica Londres (Estética), que fue posteriormente vendida en mayo de 2013. La venta de diversos activos y la generación orgánica de caja permitió a Clínica Baviera terminar el ejercicio con una posición de tesorería neta positiva.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2013 era la siguiente:

| <u>Sociedades cotizadas</u> | <u>% participación</u> | <u>Valor en libros Millones de €</u> | <u>Dirección página web</u> |
|---|------------------------|--|---------------------------------|
| ACS | 16,3 | 885,9 | www.grupoacs.com |
| Acerinox | 23,5 | 621,7 | www.acerinox.es |
| Indra | 11,3 | 278,9 | www.indra.es |
| Ebro Foods | 8,2 | 189,4 | www.ebrofoods.es |
| Clínica Baviera | 20,0 | 37,4 | www.clinicabaviera.com |
| Antevenio | 18,7 | 2,0 | www.antevenio.com |
| Total valor en libros | | 2.015,3 | |
| Total valor en Bolsa | | 2.320,4 | |
| Plusvalía latente | | 305,1 | |
| <u>Sociedades no cotizadas</u> | | 243,7 | |
| Inmuebles (tasación a 31-dic-2013) | | 214,6 | |

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) | 17,4 | www.rosroca.com |
| Flex | (1) | 19,8 | www.flex.es |
| Ocibar | (1) | 21,7 | www.portadriano.com |
| Siresa Campus | (1) | 17,6 | www.resa.es |
| EnCampus | (1) | 47,2 | www.resa.es |

Notas

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

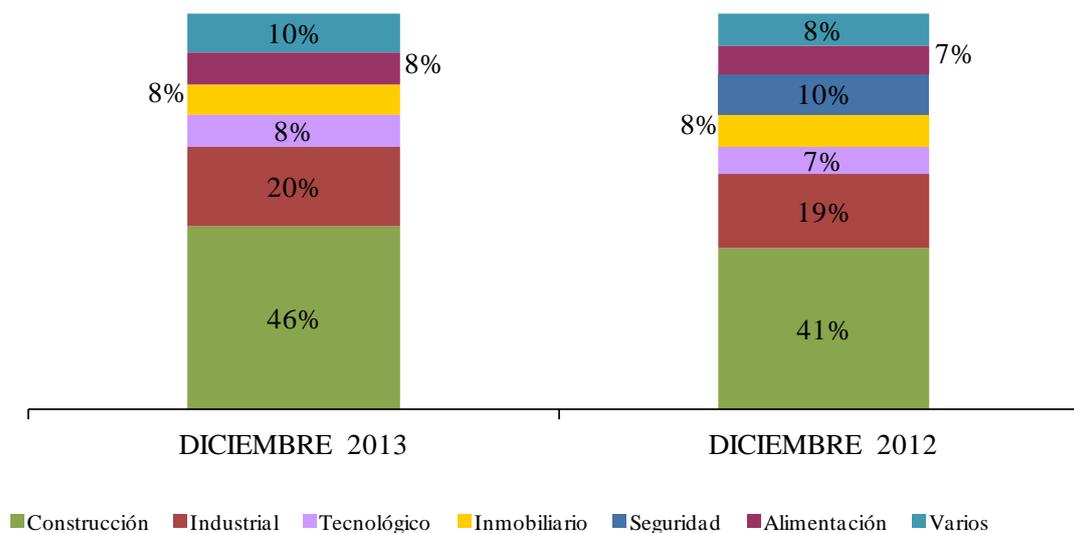
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 en el mercado, el valor neto de los activos de Alba antes de impuestos, a 31 de diciembre de 2013, se estima en 3.230,6 M€ El NAV por acción a esa misma fecha, una vez deducida la autocartera, ascendía 55,47 €un 17,3% superior al NAV por acción de finales de 2012.

| | <i>Millones de Euros</i> |
|---|------------------------------|
| Valores cotizados | 2.320,4 |
| Valores no cotizados e inmuebles | 458,3 |
| Tesorería neta | 255,6 |
| Otros activos y pasivos a corto y largo plazo | 196,3 |
| Valor neto de los activos (NAV) | 3.230,6 |
| | |
| Millones de acciones (deducida autocartera) | 58,24 |
| NAV / acción | 55,47 € |

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 2013) en inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ascendió a 226,9 M€ en 2013, frente a las pérdidas de 299,4 M€ del año anterior. El beneficio por acción en 2013 fue 3,90 € frente a una pérdida de 5,14 € en 2012.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* fueron 150,6 M€ en 2013, frente a 311,8 M€ negativos el año anterior. Esta importante variación se debe principalmente a los mejores resultados de ACS en el ejercicio en comparación con los 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 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 2013.

El epígrafe *Resultado de activos* recoge un ingreso de 119,4 M€, destacando las plusvalías antes de impuestos de 89,2 M€ obtenidas en la venta de la totalidad de la participación del 10,01% en Prosegur. Adicionalmente, Alba obtuvo unas plusvalías, antes de impuestos, de 33,7 M€ en la venta de un 2% de ACS, a través de dos operaciones separadas: 13,5 M€ en la venta del primer 1% a finales de mayo y los restantes 20,2 M€ en la venta del segundo 1%, a principios de octubre.

Los *Gastos de explotación* aumentaron un 6,3% hasta 20,3 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presentó un saldo positivo de 14,9 M€ frente a 2,0 M€ en 2012. En este sentido, hay que indicar que, en 2013, los dividendos percibidos de Prosegur se contabilizaron dentro de la partida de *Ingresos financieros*, debido al cambio en la contabilización de esta participación comentado anteriormente.

El gasto por *Impuesto sobre sociedades* ascendió a 43,3 M€ en 2013, al recoger el impacto fiscal del *Resultado de activos* comentado.

CUENTA DE RESULTADOS

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|----------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| Participación en beneficios de sociedades asociadas | 150,6 | (311,8) |
| Ingresos por arrendamientos y otros | 13,0 | 13,6 |
| Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias | (5,5) | (8,3) |
| Resultado de activos | 119,4 | 23,8 |
| Comisiones e Ingresos financieros | 21,6 | 19,5 |
| Suma | 299,1 | (263,2) |
| Gastos de explotación | (20,3) | (19,1) |
| Gastos financieros | (6,7) | (17,5) |
| Amortizaciones | (0,9) | (1,0) |
| Provisiones para riesgos y gastos | - | 2,1 |
| Impuesto sobre sociedades | (43,3) | 0,3 |
| Minoritarios | (1,0) | (1,0) |
| Suma | (72,2) | (36,2) |
| Resultado neto | 226,9 | (299,4) |
| Resultado por acción (€) | 3,90 | (5,14) |

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

| <u>Activo</u> | Millones de euros | | <u>Pasivo</u> | Millones de euros | |
|---|-------------------|----------------|---------------------------------|-------------------|----------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| Inversiones inmobiliarias | 200,4 | 205,3 | Capital social (2) | 58,3 | 58,3 |
| Inmovilizado material | 9,0 | 9,9 | Reservas y autocartera | 2 665,9 | 3 005,1 |
| Inversiones en asociadas | 2 015,3 | 2 262,0 | Resultados del ejercicio | 226,9 | (299,4) |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G | 243,7 | 208,8 | <u>Accionistas minoritarios</u> | 0,4 | 0,7 |
| Otras inversiones financieras y otros activos | 187,9 | 188,5 | Patrimonio neto | 2 951,5 | 2 764,7 |
| Activo no corriente | 2 656,3 | 2 874,5 | Otros pasivos no corrientes | 35,7 | 38,2 |
| Tesorería neta | 255,6 | - | Deuda financiera neta | - | 144,2 |
| Deudores y resto de activos | 84,3 | 88,1 | Acreeedores a corto plazo | 9,0 | 15,5 |
| Total activo | 2.996,2 | 2.962,6 | Total pasivo | 2.996,2 | 2.962,6 |

(1) Ejercicio 2013 no auditado

(2) El capital social al 31/12/13 está formado por 58 300 000 acciones de 1 €de valor nominal

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En 2013 la cotización de la acción de Alba ha aumentado un 20,4% al pasar de 35,31 € a 42,50 € ligeramente inferior a la revalorización del IBEX 35 que ha subido un 21,4% en el año hasta 9.917 puntos.

(28 de febrero de 2014)