



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER SEMESTRE 2013**

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 147,0 M€ en el primer semestre de 2013, frente a las pérdidas de 166,7 M€ del mismo período del ejercicio anterior a consecuencia del deterioro de la participación de ACS en Iberdrola. El beneficio del semestre incluye el resultado positivo de 99,1 M€ obtenido por la venta de un 4,93% 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 2.733,7 M€ a 30 de junio de 2013, equivalente a 46,94 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 34,00 €, supone un descuento del 27,6% respecto al NAV por acción.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL SEMESTRE

En el primer semestre Alba ha vendido:

- Un 4,93% de Prosegur por 132,8 M€ obteniendo una plusvalía antes de impuestos de 43,5 M€. En esta venta Alba ha obtenido una TIR del 11,2% anual durante 11 años.
- A través de un contrato financiero, un 1% de ACS por 69,2 M€ obteniendo una plusvalía antes de impuestos de 13,5 M€ y una TIR del 13,8% durante 13 años.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- En el primer semestre de 2013, **ACS** obtuvo unas ventas consolidadas de 19.121 M€, un 1,5% superiores a las del mismo período del año anterior, debido principalmente a la evolución positiva de los negocios internacionales de Construcción y Medio Ambiente. Las ventas domésticas durante el semestre cayeron un 16,4% y las internacionales representan ya un 84,6% del total. El EBITDA descendió un 2,1% hasta 1.545 M€ a causa de una caída de los márgenes de Construcción, afectados negativamente por la depreciación del dólar australiano. Por el contrario, el EBIT creció un 2,3% hasta 850 M€ por las menores amortizaciones en Hochtief. El beneficio neto se situó en 357 M€ frente a las pérdidas de 1.233 M€ contabilizadas en el primer semestre de 2012 como consecuencia de la puesta a valor de mercado de la inversión de la Sociedad en Iberdrola. Sin embargo, el beneficio neto recurrente, excluyendo extraordinarios y la contribución de Abertis e Iberdrola, cayó un 7,5% hasta 310 M€ por la menor contribución de Construcción en España y una mayor tasa fiscal equivalente. La deuda neta se mantuvo prácticamente invariable durante el segundo trimestre, cerrando el mismo en 5.965 M€.
- Las ventas de **Acerinox** se redujeron un 14,4% en el primer semestre de 2013 hasta 2.072 M€ debido a una caída del precio del acero inoxidable en todos los mercados. Este descenso fue causado por una débil demanda asociada a la tendencia bajista del precio del níquel y el consecuente impacto en los extras de aleación que, adicionalmente, han hecho necesario un ajuste en el semestre de 15 M€ en el valor neto de realización de los inventarios. A pesar de que los planes de mejora acometidos por la Sociedad le han permitido reducir los gastos de explotación en 27 M€ en el semestre, el EBITDA y el Resultado Neto cayeron un 28,2% y un 59,9%, respectivamente, hasta 119 M€ y 16 M€. El endeudamiento neto al cierre del semestre era de 794 M€, muy similar al de cierre del primer trimestre gracias a la activa

gestión de su capital circulante, el cual se ha mantenido también prácticamente invariable durante el segundo trimestre.

- Las ventas de **Indra** crecieron un 1,5% en el primer semestre, hasta 1.490 M€ impulsadas de nuevo por un aumento del 13,9% de los ingresos de las actividades internacionales (57,5% del total), que compensan la debilidad del mercado doméstico (-11,6%). Por negocios, aumentaron las ventas tanto de Servicios (1,5%) como de Soluciones (1,4%), en ambos casos también con el negocio internacional compensando las caídas en España, especialmente pronunciada en Soluciones. Por sectores, todos experimentaron crecimiento excepto Telecom y Media y Transporte y Tráfico. El EBITDA recurrente se contrajo un 1,6% hasta 143 M€ mientras que el Resultado Neto lo hizo en un 22,4% hasta 48 M€ por los gastos de reestructuración incurridos en el semestre y por los mayores gastos financieros y amortizaciones. La contratación disminuyó un 13,8% 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 4% inferior). Por su parte, la cartera de pedidos se redujo un 2,9% en el periodo. El endeudamiento aumentó ligeramente en el semestre, un 2,4%, hasta 649 M€ a finales del mes de junio.
- **Ebro Foods** redujo sus ventas un 1,1%, hasta 1.002 M€ debido a la caída del 2,6% de los ingresos del negocio de pasta provocados por una bajada del precio del trigo duro, el impacto negativo del tipo de cambio y un empeoramiento del mix de productos, especialmente en los productos de marca en Europa. El EBITDA consolidado disminuyó un 2,1% en el semestre, hasta 132 M€ impactado por el efecto divisa mencionado anteriormente, el incremento en los gastos de publicidad y la venta de los negocios de SOS en España que representaron aproximadamente 2 M€ en el EBITDA del primer semestre de 2012. Por negocios, indicar que el EBITDA aumentó un 7,1% en Pasta y disminuyó un 10,9% en Arroz. El EBIT consolidado se contrajo un 2,7% hasta 103 M€ pero el Resultado Neto arrojó un incremento del 5,5% hasta 71 M€ por menores gastos financieros. La deuda neta era de 324 M€ a 30 de junio de 2013, 10,0% inferior a la de la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Clínica Baviera** aumentaron un 6,5% en el primer semestre de 2013, hasta 42 M€ impulsadas por el negocio internacional que experimentó un crecimiento del 18,9%, frente al 2,3% del mercado español. Las actividades internacionales supusieron el 28,7% de los ingresos totales. El EBITDA ascendió hasta 7 M€ y el EBIT hasta 5 M€ un 17,2% y un 29,8% más, respectivamente, que el primer semestre de 2012. Por último, el Resultado Neto creció un 94,3% hasta 4 M€ si eliminamos el efecto de la venta de la actividad de Estética a principios de mayo de este año el crecimiento sería del 57,4%. Como consecuencia de la desinversión realizada, Clínica Baviera cuenta con una posición de tesorería neta a 30 de junio de 2013.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio 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	918,7	www.grupoacs.com
Acerinox	23,7	649,0	www.acerinox.es
Indra	11,3	270,7	www.indra.es
Prosegur (1)	5,1	131,6	www.prosegur.es
Ebro Foods	8,2	186,0	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	36,9	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,4	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.196,3	
Total valor en Bolsa		2.079,4	
Minusvalía latente		(116,9)	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 211,9	
 <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2012)		 220,2	

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.

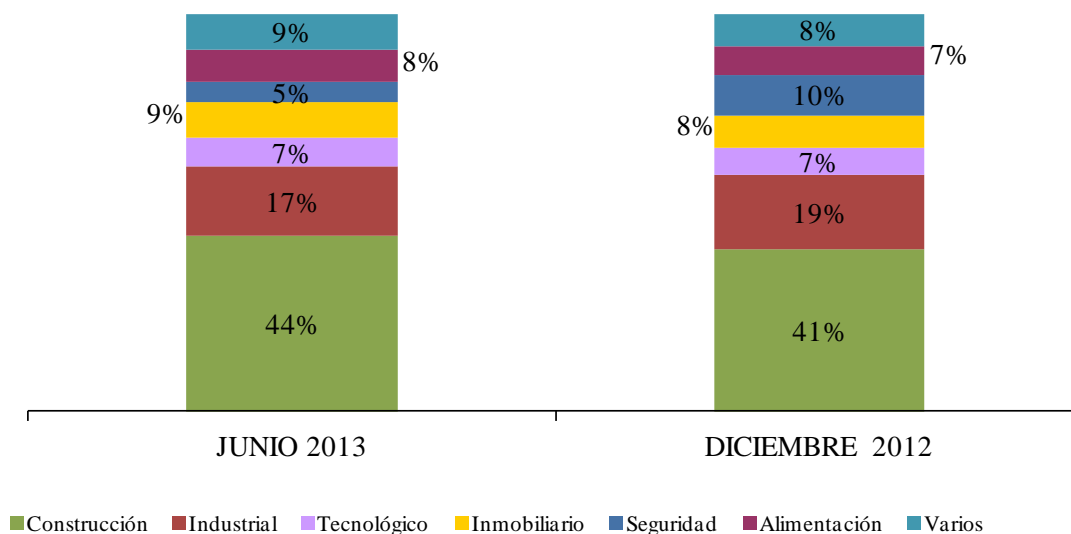
(2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%.

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 30 de junio de 2013, se estima en 2.733,7 M€ lo que supone 46,94 € por acción una vez deducida la autocartera, un 1,1% inferior al valor por acción de finales de 2012.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.079,4
Valores no cotizados e inmuebles	432,1
Tesorería neta	75,5
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	146,7
Valor neto de los activos (NAV)	2.733,7
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,23
NAV / acción	46,94 €

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 147,0 M€ en el primer semestre de 2013, significativamente superior a las pérdidas de 166,7 M€ del mismo período del año anterior. El resultado por acción del semestre ha sido 2,52 € frente a una pérdida de 2,86 € en el primer semestre de 2012.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 79,3 M€ en el semestre, frente a -196,0 M€ en el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente a los mejores resultados de ACS en el semestre 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 el semestre de la parte proporcional del resultado neto de Prosegur en los resultados de Alba, 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 99,1 M€ relacionado, por un lado, con la participación en Prosegur: 43,5 M€ de plusvalías antes de impuestos obtenidas en las ventas de acciones realizadas en el semestre y 42,2 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 4,20 € por acción a finales del mes de junio. 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 8,3% hasta 9,1 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo negativo de 1,1 M€ frente a 1,3 M€ también negativos 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 25,9 M€ en el primer semestre de 2013, al recoger el impacto fiscal del *Resultado de activos* comentado.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/06/2013	30/06/2012
Participación en beneficios de sociedades asociadas	79,3	(196,0)
Ingresos por arrendamientos y otros	6,4	7,0
Resultado de activos	99,1	-
(Deterioro) / Recuperación de activos	(0,7)	43,7
Comisiones e Ingresos financieros	9,6	8,3
Suma	193,7	(137,0)
Gastos de explotación	(9,1)	(8,4)
Gastos financieros	(10,7)	(9,6)
Amortizaciones	(0,5)	(0,5)
Provisiones para riesgos y gastos	0,0	2,1
Impuesto sobre sociedades	(25,9)	(12,8)
Minoritarios	(0,5)	(0,5)
Suma	(46,7)	(29,7)
Resultado neto	147,0	(166,7)
Resultado por acción (€)	2,52	-2,86

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	30/06/2013	31/12/2012		30/06/2013	31/12/2012
Inversiones inmobiliarias	205,5	205,3	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	9,4	9,9	Reservas y autocartera	2.730,3	3.005,1
Inversiones en asociadas	2.064,7	2.262,0	Resultados del ejercicio	147,0	(299,4)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	343,4	208,8	Accionistas minoritarios	0,7	0,7
Otras inversiones financieras y otros activos	186,4	188,5	Patrimonio neto	2.936,3	2.764,7
Activo no corriente	2.809,4	2.874,5	Otros pasivos no corrientes	49,3	38,2
Tesorería neta	75,5	-	Deuda financiera neta	-	144,2
Deudores y resto de activos	139,1	88,1	Acreedores a corto plazo	38,4	15,5
Total activo	3.024,0	2.962,6	Total pasivo	3.024,0	2.962,6

(1) Ejercicio 2013 no auditado.

(2) El capital social al 30/06/13 está formado por 58.300.000 acciones de 1 € de valor nominal.

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer semestre de 2013 la cotización de la acción de Alba se redujo un 3,7% al pasar de 35,31 € a 34,00 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 bajó un 5,0% hasta 7.763 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- En las primeras semanas del mes de julio Alba vendió un 0,37% adicional de Prosegur por 10,0 M€ reduciendo su participación al 4,70% actual. El descenso de participación por debajo del umbral del 5,00% fue comunicado a la CNMV el pasado 18 de julio.
- El 29 de julio Alba adquirió, por 15,0 M€, 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.
- El 30 de julio Deyá Capital SCR, participada al 100% por Alba, adquirió un 18,25% de Lazora Alojamientos por 14,9 M€ dentro del marco del proyecto de inversión EnCampus, que tiene como objetivo la adquisición y desarrollo de residencias de estudiantes en España.
- A finales de julio se reforzó la estructura de capital tanto de OCIBAR como de Ros Roca a través de Deyá Capital SCR mediante la inversión de 2,3 M€ y 1,9 M€ respectivamente.