



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS** **DE 2018**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 154,4 M€ en 2018, un 67,4% inferior al del ejercicio anterior. Esta disminución se debe a que los resultados de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por la venta de la participación restante en ACS.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 3.911,9 M€ a 31 de diciembre de 2018, equivalente a 67,17 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 42,50 € supone un descuento del 36,7% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha disminuido un 3,4% respecto a la misma fecha del año anterior.
- En el año, Alba invirtió 639,0 M€ en varias participaciones y realizó diversas ventas de activos por un importe total de 139,9 M€, reduciendo su posición neta de tesorería<sup>1</sup> hasta 269,4 M€ a 31 de diciembre de 2018.
- En el mes de octubre Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2018, un dividendo a cuenta bruto de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29,1 M€. El importe total distribuido en dividendos durante el ejercicio 2018 ascendió a 58,2 M€.

### **I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS**

Las inversiones realizadas por Alba en 2018 fueron las siguientes:

- Compra de una participación indirecta del 5,16% de Naturgy mediante la inversión de 500,0 M€ en Rioja Bidco Shareholdings. Esta sociedad adquirió a Repsol, a mediados del mes de mayo, su participación del 20,07% en el capital social de aquella. Adicionalmente, se ha adquirido una participación directa en Naturgy del 0,11% por 21,3 M€.
- Adquisición de un 2,00% de Ebro Foods por 53,0 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 14,00%.
- Compra de un 1,68% de Viscofan por 40,6 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 13,00%.
- Adicionalmente, Alba compró un 1,42% y un 0,10% de Parques Reunidos y de CIE Automotive, por 12,0 M€ y 2,7 M€, respectivamente. A 31 de diciembre de 2018, la participación de Alba ascendía al 21,43% en Parques Reunidos y al 10,10% en CIE Automotive.
- A través de Deyá Capital IV, adquirió una participación del 3,7% en MonBake por 9,4 M€. MonBake es el nuevo grupo resultante de la adquisición, por fondos gestionados por Ardian, de Panasa y Bellsolá, dos de las principales empresas españolas del sector del pan y la bollería ultracongelada. Esta reinversión es parte de los acuerdos alcanzados entre Deyá Capital y Ardian en la venta de Panasa.

---

<sup>1</sup> A 31 de diciembre de 2018, la participación en Satlink se consolidada por integración global. Todos los comentarios que se realizan en este documento sobre la situación de tesorería de Alba se refieren, exclusivamente, a la de Alba, sin incluir el endeudamiento neto consolidado de Satlink.

Las desinversiones realizadas en 2018 fueron las siguientes:

- A través de Deyá Capital se vendió la participación del 26,5% en Panasa por 88,4 M€y a través de Deyá Capital IV la participación del 40,3% en Gascan por 36,0 M€ Con estas ventas Alba ha desinvertido por completo en ambas sociedades.
- Venta de un inmueble en Madrid por 15,5 M€

Finalmente, Deyá Capital IV, junto con otros vehículos de inversión gestionados por Artá Capital, se comprometió a participar con un grupo de inversores liderado KKR en su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% del capital social de Telepizza. Dicha Oferta está actualmente pendiente de aprobación por la CNMV.

## II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas de **Acerinox** en 2018 crecieron un 8,3% frente al mismo período del año anterior, hasta 5.011 M€ La producción de acería descendió un 3,1%, hasta 2,4 millones de toneladas, mientras que se alcanzó, por segundo año consecutivo, el récord histórico de laminación en frío con 1,8 millones de toneladas (+0,8%). El EBITDA anual fue de 480 M€ un 1,8% inferior al del ejercicio anterior, debido a una ralentización de los resultados en el cuarto trimestre de 2018. Por su parte, el beneficio neto alcanzó 237 M€y fue ligeramente superior al de 2017 (+1,3%). La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 fue de 552 M€, 57 M€inferior a la registrada doce meses antes, demostrando la sólida generación de caja de la Sociedad.
- Los ingresos consolidados de **Bolsas y Mercados Españoles** en el ejercicio 2018 cayeron un 4,9% respecto al año anterior, hasta 304 M€ El descenso en los ingresos de las divisiones de Renta Variable, Renta Fija, Liquidación y Registro y Clearing no pudo ser compensado por la subida en Derivados y Market Data & VAS. En la división de Renta Variable, se redujeron los ingresos provenientes de la actividad de negociación (-12,5%) y aumentaron ligeramente los ingresos de listing (+0,6%). La reducción de los ingresos y un aumento de gastos de personal no recurrentes explican los descensos en el EBITDA y el resultado neto del período, hasta 186 M€y 136 M€respectivamente, un 11,3% y 11,1% inferiores a los del año anterior. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 277 M€a 31 de diciembre de 2018, un 5,3% inferior a la del cierre del ejercicio anterior.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** ascendió a 3.030 M€en el ejercicio 2018, un 6,6% superior a la del ejercicio anterior, fruto de un crecimiento superior al del mercado en todas las geografías. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (-4,4%) y del perímetro de consolidación (+0,9%), las ventas habrían aumentado un 10,1% respecto al año anterior. El EBITDA creció un 12,3% hasta 529 M€ apoyado en la expansión de márgenes (17,5% frente a 16,6% en el ejercicio 2017), y el beneficio neto aumentó un 84,2% hasta 397 M€ En términos normalizados, excluyendo el efecto de la distribución de la participación en Global Dominion como dividendo extraordinario y de otros resultados no recurrentes, el beneficio neto aumentó un 20,0% hasta 243 M€ La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 era de 948 M€, lo que implica una ratio de 1,8 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 2.647 M€en el ejercicio 2018, un 5,6% superiores a las del año anterior. Este crecimiento se apoyó en el buen comportamiento tanto de la división de Pasta (+6,6%), favorecido por la consolidación de Bertagni, como de Arroz (+5,0%). El EBITDA del período ascendió a 311 M€, un 13,4% inferior al de 2017, principalmente afectado por el incremento sustancial de los precios de la materia prima en Arroz y a problemas logísticos y de producción de esta división en Estados Unidos. Asimismo, el beneficio neto se redujo un 35,8% hasta 142 M€ La deuda financiera neta aumentó 187 M€ respecto al ejercicio de 2017, hasta 705 M€, debido a la adquisición de Bertagni, al aumento de las existencias de materias primas y a las inversiones realizadas.

- La comparabilidad de los resultados anuales de **Euskaltel** con los del ejercicio anterior se ve afectada por la adquisición del 100% de Telecable de Asturias en el mes de julio de 2017. Los ingresos ascendieron a 692 M€ en 2018, un 11,2% por encima del mismo periodo del año anterior (-2,2% en términos comparables si se incluyera Telecable en ambos periodos, principalmente por los menores ingresos del segmento Residencial). En términos comparables, la captación neta de clientes residenciales de red fija ha sido ligeramente positiva en el periodo. El EBITDA anual reportado aumentó un 9,6% respecto al de 2017, hasta 336 M€ (-1,3% comparable). El beneficio neto alcanzó 63 M€ (+26,6%) por los menores gastos extraordinarios. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 se redujo hasta 1.532 M€ un 4,6% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Indra** ascendieron a 3.104 M€ en 2018, un 3,1% superiores a las del año anterior (5,8% en moneda local), principalmente por la integración de Tecnomcom y Paradigma y por la buena evolución de los verticales de Transporte & Tráfico, Energía & Industria y Servicios Financieros. Por geografías, las ventas aumentaron en España principalmente por crecimiento inorgánico (+12,2%), avanzaron ligeramente en Europa (+2,4%) y descendieron en Asia, Oriente Medio y África (-9,0%), principalmente por el negocio de elecciones, y en América (-7,2%), por el impacto negativo de los tipos de cambio. El EBIT se situó en 199 M€, un 1,9% superior al registrado en 2017, lastrado por los costes de reestructuración de Tecnomcom y por la sanción de la CNMC. El resultado neto fue de 120 M€, un 5,6% menos que en el ejercicio 2017. A finales de año, la deuda financiera neta ascendía a 483 M€ (17,9% inferior a la de finales de 2017), lo que implica una ratio de 1,6 veces el EBITDA de 2018, tras una generación de caja de 168 M€ en el ejercicio.
- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 24.339 M€ en 2018, un 4,9% superiores a las del ejercicio anterior, impulsadas por mayores volúmenes y precios en el negocio de Gas. El EBITDA del período ascendió a 4.019 M€, un 3,0% más que en 2017. Eliminando los efectos no recurrentes, el EBITDA habría sido un 11,8% superior al del año pasado debido a la mejora en el negocio de Gas y Electricidad y la estabilidad de los negocios de infraestructuras. El Resultado neto fue de -2.822 M€ como consecuencia del deterioro de activos de 4.905 M€ llevado a cabo en la primera mitad del año. Excluyendo este impacto y otros efectos no recurrentes, el Resultado neto habría sido un 57,0% superior al de 2017, a causa de la mayor actividad y menores amortizaciones y gastos financieros. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 se redujo hasta 13.667 M€, un 9,8% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Los resultados de **Parques Reunidos** hacen referencia al ejercicio fiscal finalizado el 30 de septiembre de 2018. Los ingresos de Parques Reunidos aumentaron un 0,6%, hasta 583 M€, lastrados principalmente por las adversas condiciones meteorológicas, especialmente en EE.UU. y en menor medida en Europa. El EBITDA recurrente descendió ligeramente (-0,3%) hasta 174 M€. Excluyendo el impacto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro, el EBITDA habría aumentado un 1,4%. El resultado neto recurrente fue de 13 M€, un 14,4% superior al del ejercicio anterior. La deuda neta aumentó a 567 M€, desde 516 M€ a finales de septiembre de 2017, debido principalmente a las inversiones operativas realizadas y a la compra de Belantis. Parques Reunidos ha trasladado su fecha de cierre del ejercicio al 31 de diciembre, por lo que en diciembre de 2018 se cerró un ejercicio fiscal de tres meses. Dada la estacionalidad del negocio, los resultados de septiembre a diciembre no son representativos.
- Las ventas de **Viscofan** aumentaron un 1,0% respecto al ejercicio 2017, hasta 786 M€, a pesar del deterioro de sus principales divisas comerciales frente al euro. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (-3,8%) y del perímetro de consolidación (+2,0%), las ventas habrían aumentado un 2,9% respecto al año anterior, impulsadas por el incremento de precios y volúmenes y la mejora de los precios de cogeneración. El EBITDA recurrente se redujo un 8,2% por el impacto del tipo de cambio anteriormente mencionado hasta 209 M€. En términos comparables, el EBITDA disminuyó un 1,3% por la subida de precios de las materias primas y energía y los mayores costes fijos y de personal por la nueva fábrica de Cáseda. El beneficio neto fue de 124 M€, un 1,4% superior al del año anterior. A 31 de diciembre de 2018, la deuda

neta de Viscofan era de 80 M€ frente a 41 M€ en la misma fecha de 2017 por las adquisiciones realizadas y el mayor dividendo distribuido.

### III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>Participación</u>	<u>Millones de €</u>
<b>Sociedades cotizadas</b>		<b>2.865,1</b>
	%	
Acerinox	18,96	453,4
BME	12,06	245,3
CIE Automotive	10,10	279,3
Ebro Foods	14,00	375,8
Euskaltel	11,00	137,4
Global Dominion	5,00	36,4
Indra	10,52	153,1
Naturgy (1)	5,27	706,0
Parques Reunidos	21,43	186,9
Viscofan	13,00	291,6
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.865,1</b>
<b>Total valor en libros</b>		<b>3.030,8</b>
<b>Minusvalía</b>		<b>(165,7)</b>
<b>Sociedades no cotizadas (2)</b>		<b>182,3</b>
	%	
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Mecalux (3)	24,38	
Monbake	3,70	
TRRG Holding Limited	7,50	
Satlink (4)	28,07	
<b>Inmuebles</b>		<b>344,0</b>

- 
- (1) Incluye una participación indirecta del 5,16% a través de Rioja Bidco y una participación directa del 0,11%.
  - (2) A través de Deyá Capital y Deyá Capital IV.
  - (3) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.
  - (4) Consolidada por integración global.

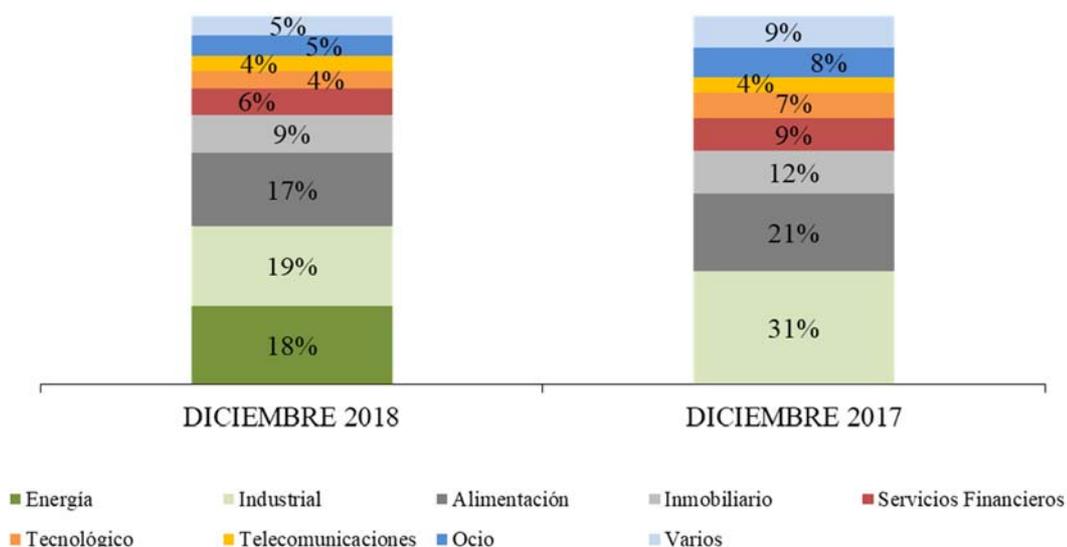
#### IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2018, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 3.911,9 M€ o 67,17 € por acción, lo que representa un disminución del 3,4% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	31/12/2018	31/12/2017
Valores cotizados	2.865,1	2.440,0
Valores no cotizados	182,3	268,4
Inmuebles	344,0	353,0
Resto de activos y pasivos	251,1	226,6
Tesorería neta	269,4	761,7
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>3.911,9</b>	<b>4.049,5</b>
Millones de acciones	58,24	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>67,17 €</b>	<b>69,53 €</b>

Gascan y Satlink se incluyen por su valor razonable y, en consecuencia, se eliminan sus activos y pasivos. La correspondencia con el Balance Consolidado figura en las notas al pie de página de dicho Balance (página 8).

#### V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS <sup>(1)</sup> (GAV)



(1) Precios de mercado en las sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 31 de diciembre de 2018) y valoración realizada en las sociedades no cotizadas y los inmuebles (también a 31 de diciembre de 2018).

## VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 154,4 M€ en 2018, frente a 474,1 M€ en el año anterior (-67,4%). Esta disminución se debe a que los resultados de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por la venta de la participación restante en ACS.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 161,4 M€ en el ejercicio, frente a 118,9 M€ en 2017 (+35,8%). Este aumento se debe, en gran medida, a la incorporación al perímetro de consolidación de las participaciones en CIE Automotive y en Naturgy.

El resultado por acción de 2018 ha sido 2,65 €, frente a 8,14 € en el ejercicio anterior.

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA <sup>(1)</sup>**

	Millones de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Participación en beneficios de sociedades asociadas	161,4	118,9
Cifra de negocios	92,4	64,5
<i>De arrendamientos y otros</i>	16,5	16,5
<i>De otras sociedades por integración global</i>	75,8	48,0
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,2	0,9
Resultado de activos y resultado financiero neto	(2,1)	361,7
<b>Suma</b>	<b>251,9</b>	<b>546,0</b>
Gastos de explotación	(75,6)	(61,7)
<i>De Alba</i>	(25,2)	(26,8)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(50,3)	(34,9)
Amortizaciones	(11,9)	(8,4)
<i>De Alba</i>	(1,0)	(0,9)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(10,9)	(7,5)
Impuesto de sociedades	(1,9)	1,2
Minoritarios	(8,2)	(3,0)
<b>Suma</b>	<b>(97,5)</b>	<b>(71,9)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>154,4</b>	<b>474,1</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>2,65</b>	<b>8,14</b>

(1) Gascan y Satlink se consolidan por integración global. Gascan salió del perímetro de consolidación el 31 de diciembre de 2018.

## BALANCE CONSOLIDADO <sup>(1)</sup>

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Inmovilizado intangible	43,0	77,2
<i>Fondo de comercio</i>	5,0	10,2
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	38,1	67,0
(a) Inversiones inmobiliarias	327,4	336,5
(a) Inmovilizado material	7,8	47,0
(b) Inversiones en asociadas	2.994,4	2.383,1
(b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	201,1	154,5
Otras inversiones financieras y otros activos	64,0	66,9
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.637,6</b>	<b>3.065,2</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	88,4
Existencias	6,9	7,3
Hacienda Pública deudora	163,7	168,3
(c) Otros activos financieros	248,9	602,5
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	142,1	310,0
Deudores y resto de activos	67,7	32,9
<b>Activo corriente</b>	<b>629,3</b>	<b>1.209,4</b>
<b>Total activo</b>	<b>4.266,9</b>	<b>4.274,6</b>

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Capital social	58,2	58,3
Reservas y autocartera	3.828,8	3.429,6
Beneficio del ejercicio	154,4	474,1
Accionistas minoritarios	17,4	34,1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.058,9</b>	<b>3.996,1</b>
Otros pasivos no corrientes	9,8	7,5
Impuestos diferidos netos	37,7	51,1
(c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo	128,9	180,8
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>176,5</b>	<b>239,4</b>
(c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo	12,8	14,5
Acreedores a corto plazo	18,7	24,6
<b>Pasivo corriente</b>	<b>31,5</b>	<b>39,1</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>4.266,9</b>	<b>4.274,6</b>

(1) Gascan salió del perímetro de consolidación el 31 de diciembre de 2018.

(a) Corresponde al epígrafe “Inmuebles” del NAV.

(b) Corresponde a los epígrafes “Valores cotizados” y “Valores no cotizados” del NAV. Satlink y Gascan se incluyen en el NAV a valor razonable descontándose del epígrafe “Resto de activos y pasivos”.

(c) Corresponde al epígrafe “Tesorería neta” del NAV, una vez descontado el impacto de Satlink que se incluye en el epígrafe “Valores no cotizados” del NAV.

## VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En 2018 la cotización de la acción de Alba disminuyó un 10,9% al pasar de 47,72 € a 42,50 € mientras que el IBEX 35 cayó un 15,0% en el ejercicio, hasta 8.540 puntos.

## VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2018, Alba ha realizado las siguientes inversiones:

- Compra de un 1,58% adicional de Parques Reunidos por 13,4 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 23,02%.
- Compra de un 0,03% de CIE Automotive por 0,8 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,13%.