



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER TRIMESTRE 2016**

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 65,8 M€ en el primer trimestre de 2016, un 52,2% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a que en 2016 no se ha producido ninguna venta de activos, a diferencia del primer trimestre de 2015 en el que se registraron plusvalías derivadas de la venta de un 1,47% de ACS y de un 3,10% de Acerinox.
- El Valor de los Activos Netos (NAV) se situó en 3.673,2 M€ a 31 de marzo de 2016, equivalente a 63,07 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 34,00 €, supone un descuento del 46,1% respecto al NAV por acción. El NAV ha aumentado un 0,19% en el trimestre.
- En el primer trimestre Alba invirtió 50,4 M€ en incrementar su participación en BME y Viscofan.
- A finales del mes de abril, Alba adquirió un 8,00% de Parques Reunidos por 100,1 M€

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL TRIMESTRE

En el primer trimestre de 2016 Alba ha realizado las siguientes operaciones:

- Compra de un 1,12% adicional de BME por 27,4 M€ hasta alcanzar una participación del 11,69% de su capital social.
- Compra de un 0,93% adicional de Viscofan por 23,0 M€ hasta alcanzar una participación del 7,79% de su capital social.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- **ACS** obtuvo unas ventas en el primer trimestre de 2016 de 7.922 M€, un 7,6% menos que en el mismo periodo del año anterior. Esta caída fue debida principalmente a un descenso de la actividad en CIMIC por la terminación de grandes proyectos y el retraso en el inicio de los adjudicados, así como por la devaluación del dólar australiano frente al euro. Por áreas geográficas, solamente América del Norte reportó un crecimiento en ventas (+12,2%). La cartera se mantuvo estable (+0,1%) a pesar de la evolución negativa de los tipos de cambio. Sin dicho impacto, la cartera hubiese crecido un 6,6% gracias a la positiva evolución de Dragados, Turner y Flatiron, y al área de Servicios Industriales en Asia Pacífico. El EBITDA y el EBIT se situaron en 597 M€ y 433 M€, lo que supone un descenso del 9,5% y 4,9% respectivamente (-5,2% y +1,9% excluyendo renovables) respecto al año anterior fruto de la venta de los activos renovables así como de los factores anteriormente mencionados. El beneficio neto atribuible fue de 220 M€, un 6,0% más gracias a la mejora de la estructura financiera del Grupo. La deuda neta del Grupo se incrementó un 0,4%, hasta 3.840 M€, por la variación del capital circulante, la distribución de dividendos y la compra de autocartera, así como por las inversiones realizadas en el periodo.
- Las ventas de **Acerinox** disminuyeron un 16,7% hasta 953 M€ en el primer trimestre de 2016 a causa de la caída de los precios finales, arrastrados por la bajada de los precios del níquel y de los precios base en sus principales mercados. El EBITDA descendió un 60%

respecto al primer trimestre del ejercicio anterior hasta 41 M€, después de realizar un ajuste de existencias a valor neto por importe de 9 M€ por la evolución negativa del precio del níquel. A pesar de esta caída, este EBITDA está en línea con el del último trimestre de 2015. Por su parte, la Sociedad registró un Resultado Neto negativo de 8 M€ en el período. La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2016 era de 693 M€, un 18,8% inferior a la de un año antes. A pesar de las difíciles condiciones de mercado, la producción de acería fue de 575 mil toneladas, un 5,4% superior a la del cuarto trimestre de 2015 pero un 4,2% por debajo de la del primer trimestre de dicho año.

- Los ingresos de **Bolsas y Mercados Españoles** en el primer trimestre de 2016 descendieron un 11,7% hasta 82 M€ afectado por la situación global de los mercados desde mediados de 2015. Así, solamente los segmentos no relacionados directamente con la actividad de los mercados aumentaron sus ingresos (+17,9% en Información –parte por la consolidación global de Infobolsa- y +3,6% en IT & Consulting). El segmento de Renta Variable se vio afectado por el menor volumen de actividad en los mercados en todos sus productos (-17,8% en ingresos). Como dato positivo, cabe destacar que el primer trimestre muestra un cambio de tendencia positivo en el nivel de actividad. El EBITDA descendió un 16,5% por la caída de los ingresos (a pesar de la contención de los gastos operativos) mientras que el beneficio neto se redujo un 8,9% gracias a una menor tasa impositiva y a unos mayores ingresos financieros.
- La cifra de negocios de **Ebro Foods** ascendió a 613 M€, un 2,7% superior a la registrada en el mismo periodo de 2015, por el buen comportamiento de la división de Arroz (+2,5%) y de la división de Pasta (+3,3%). Este crecimiento se debió a la incorporación de Rice Select y Grupo Montserrat y a una buena evolución en los volúmenes vendidos. El EBITDA del periodo creció un 18,8% gracias a los factores anteriormente mencionados y al descenso del precio de la materia prima. El beneficio neto del trimestre reportó un crecimiento elevado (+43,2%) gracias al resultado positivo obtenido en la venta de los negocios de arroz de Puerto Rico así como a la buena evolución operativa de ambas divisiones. La deuda financiera neta disminuye un 7,3% hasta 414 M€ por la generación de caja operativa y por la desinversión de Puerto Rico, que compensaron el efecto de la adquisición de Celnat.
- En cuanto a **Viscofan**, las ventas en el primer trimestre fueron un 3,1% inferiores a las registradas en el mismo periodo del año anterior, descendiendo hasta 174 M€. Esta caída fue causada por unas menores ventas en Latinoamérica, particularmente en Brasil, que no pudieron ser contrarrestados por un aumento de los ingresos en el resto de geografías. En términos orgánicos (sin efecto divisa y resultados no recurrentes), los ingresos se redujeron un 0,4% en el periodo. Asimismo, el EBITDA disminuye un 8,9% respecto al primer trimestre del año anterior por la evolución negativa del mercado Latinoamericano, el impacto de las divisas y unos resultados no recurrentes de 2 M€ en Estados Unidos por externalización de planes de pensiones. Sin el impacto de las divisas y los no recurrentes, el EBITDA habría crecido un 1,3%. El beneficio neto (sin efectos no recurrentes) desciende un 4,4% por los efectos anteriormente mencionados. Viscofan sigue manteniendo una posición de tesorería neta (8 M€) gracias al sólido comportamiento orgánico.
- En el primer trimestre de 2016, las ventas de **Indra** descendieron un 10,5% respecto al mismo trimestre del año anterior. Las ventas cayeron tanto en el vertical TI (-13,9%) como en T&D (Transporte & Tráfico y Defensa & Seguridad; -5,4%) por diversos efectos, tales como la evolución negativa de los tipos de cambio, una contratación más selectiva, la evolución del negocio Latinoamericano, los retrasos en proyectos en países dependientes del petróleo y materias primas y una menor licitación pública en España. Cabe destacar que la contratación crece en moneda local un 2,1%. El EBIT del periodo se situó en 29 M€ representando un margen sobre ventas del 4,6% frente a -0,1% en el primer trimestre de 2015. Este aumento del margen se produce gracias principalmente a los planes de optimización de costes y a la mayor rentabilidad de los proyectos en curso. El resultado neto

del primer trimestre fue de 12 M€ frente a unas pérdidas de 20 M€ en el primer trimestre 2015. La deuda financiera neta se situó en 660 M€ lo que representa un ratio de 4,7 veces el EBITDA de los últimos 12 meses, y un 11,1% menos respecto al año anterior. Este descenso de la deuda fue debido a la evolución positiva de la generación de caja durante el primer trimestre (+47 M€ 1T2016 vs. -79 M€ 1T2015) gracias a la mejora operativa y del circulante.

- Los resultados de **Euskaltel** del primer trimestre se ven positivamente afectados por la incorporación de R Cable. Así, los ingresos del periodo crecen un 78,7% hasta 142 M€. Este crecimiento es debido a la consolidación global de R Cable y al crecimiento del segmento Residencial (+4,7%). En términos comparables los ingresos hubieran crecido un 2,3%. El EBITDA del primer trimestre asciende a 69 M€, un 83,3% más, con un margen sobre ventas del 48,6% (+3,0 p.p. en términos comparables) fruto del ahorro en costes. El resultado neto, en términos comparables, aumenta un 4,4%, inferior al crecimiento en EBITDA por los mayores costes financieros. La deuda financiera neta se incrementa hasta 1.353 M€ debido a la adquisición de R Cable a finales del año pasado.
- **Clínica Baviera** obtuvo unas ventas de 24 M€ en el primer trimestre de 2016, superiores en un 11,6% a las del mismo período del año anterior, con un sólido crecimiento tanto en el mercado doméstico (+12,4%) como en el internacional (+9,2%). El EBITDA aumentó un 56,8% hasta 5 M€ gracias a una mejora de márgenes (21,5% 1T2016 vs. 15,3% 1T2015) provocada por un crecimiento del negocio láser y el impacto positivo del apalancamiento operativo. Por su parte, el EBIT y el resultado neto fueron de 4 M€ y 3 M€ respectivamente, un 96,9% y un 107,9% superiores a los del primer trimestre del ejercicio anterior. A 31 de marzo de 2016, la Sociedad contaba con una tesorería neta de 2 M€ frente a un endeudamiento neto de 1 M€ en marzo de 2015.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
Acerinox	19,6	590,1	www.acerinox.es
ACS	11,7	581,1	www.grupoacs.com
BME	11,7	316,5	www.bolsasymercados.es
Ebro Foods	10,0	264,9	www.ebrofoods.es
Indra	11,3	190,1	www.indra.es
Euskaltel	10,0	150,9	www.euskaltel.com
Viscofan	7,8	162,7	www.viscofan.com
Clínica Baviera	20,0	28,5	www.clinicabaviera.com
Total valor en libros		2.284,8	
Total valor en Bolsa		2.614,7	
Plusvalía latente		329,9	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 285,9	
 <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2015)		 366,8	

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
Panasa	(1)	26,5	www.berlys.es
Flex	(1)	19,8	www.flex.es
Siresa Campus	(1)	17,4	www.resa.es
EnCampus	(1)	32,8	www.resa.es
In-Store Media	(1)	18,9	www.in-storemedia.com
Ros Roca	(1)	17,4	www.rosroca.com

Notas:

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

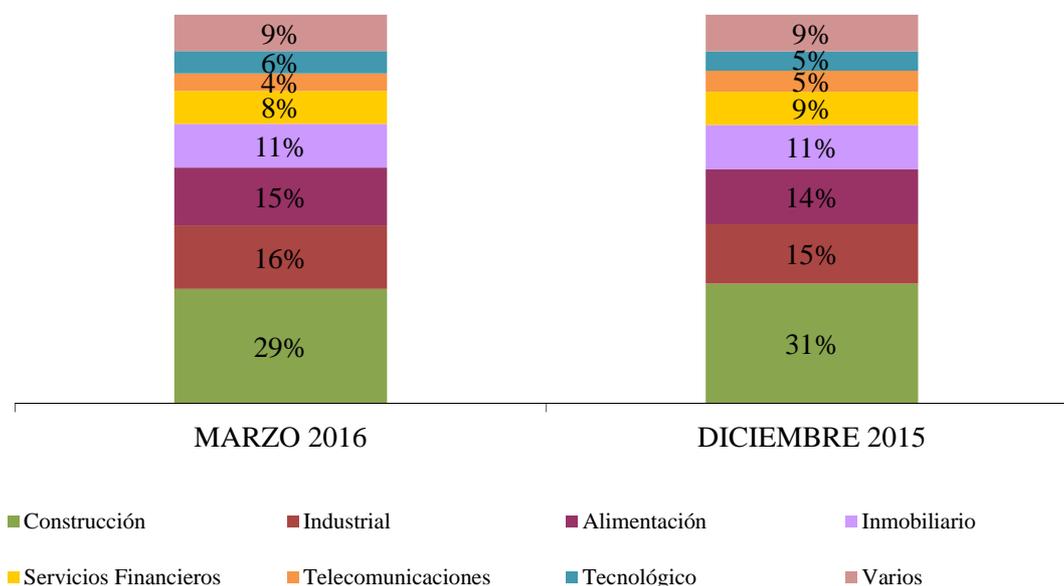
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

IV. VALOR DE LOS ACTIVOS NETOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor de sus Activos Netos (NAV). Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, el NAV de Alba antes de impuestos se estima en 3.673,2 M€ a 31 de marzo de 2016. En esa misma fecha el NAV por acción, una vez deducida la autocartera, ascendía a 63,07 €, un 0,19% superior al de finales de 2015.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.614,7
Valores no cotizados	285,9
Inmuebles	366,8
Tesorería - Préstamos	185,2
Otras inversiones financieras y otros activos	149,6
Deudores y resto de activos	78,6
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(6,7)
Valor de los activos netos (NAV)	3.674,1
Accionistas minoritarios	(0,9)
Valor de los activos netos del grupo (NAV)	3.673,2
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	63,07 €

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 2015) en inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 65,8 M€ en el primer trimestre de 2016, un 52,2% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el epígrafe *Resultado de activos*, que recogía en este trimestre del año anterior un resultado positivo de 98,9 M€ (por las ventas de acciones de ACS y de Acerinox comentadas anteriormente) mientras que en el primer trimestre de este año incluye 27,1 M€ correspondientes a la recuperación de valor de la participación en Indra.

El resultado por acción del trimestre ha sido 1,13 € frente a 2,36 € en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 38,9 M€ en el trimestre, frente a 38,6 M€ en el mismo periodo del año anterior (+0,8%).

Los *Gastos de explotación* disminuyen un 7,0% hasta 5,3 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 0,9 M€ frente a 4,1 M€ en el mismo periodo de 2015, debido a la menor tesorería neta por las inversiones del período, así como a la bajada de tipos a los que se remunera ésta.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/2016	31/03/2015
Participación en beneficios de sociedades asociadas	38,9	38,6
Ingresos por arrendamientos y otros	4,8	3,1
Resultado de activos	27,1	98,9
Comisiones e Ingresos financieros	1,6	4,4
Suma	72,3	145,0
Gastos de explotación	(5,3)	(5,7)
Gastos financieros	(0,7)	(0,3)
Amortizaciones	(0,2)	(0,2)
Impuesto sobre sociedades	0,0	(0,8)
Minoritarios	(0,3)	(0,4)
Suma	(6,5)	(7,4)
Resultado neto	65,8	137,6
Resultado por acción (€)	1,13	2,36

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	31/03/2016	31/12/2015		31/03/2016	31/12/2015
Inversiones inmobiliarias	352,8	352,2	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	7,5	7,7	Reservas y autocartera	3.186,6	2.984,5
Inversiones en asociadas	2.284,8	2.236,0	Resultados del ejercicio	65,8	269,6
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	285,9	285,9	Accionistas minoritarios	0,9	0,6
Otras inversiones financieras y otros activos	149,6	149,0	Patrimonio neto	3.311,6	3.313,0
Activo no corriente	3.080,5	3.030,8	Otros pasivos no corrientes	3,0	3,0
Tesorería	330,7	298,8	Impuestos diferidos netos	26,0	26,0
Deudores y resto de activos	78,6	162	Préstamos a largo plazo	136,6	136,6
Total activo	3.489,8	3.491,6	Préstamos a corto plazo	8,9	8,9
			Acreedores a corto plazo	3,7	4,1
			Total pasivo	3.489,8	3.491,6

(1) Ejercicio 2015 auditado.

(2) El capital social al 31/03/16 está formado por 58.300.000 acciones de 1 € de valor nominal.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2016 la cotización de la acción de Alba disminuyó un 14,7% al pasar de 39,85 € a 34,00 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 bajó un 8,3% hasta 8.723 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- A finales del mes de abril, Alba adquirió, en el marco de la oferta pública de suscripción y venta de acciones de Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (“Parques Reunidos”), acciones representativas del 8,00% del capital social de esta Sociedad, a un precio de 15,50 euros por acción, lo que supone una inversión total de 100,1 millones de euros.