



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS** **DEL PRIMER TRIMESTRE 2017**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 380,0 M€ en el primer trimestre de 2017, casi seis veces el del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente a las plusvalías obtenidas en las ventas de ACS realizadas en el periodo, y a la revalorización a precios de mercado del resto de la participación en ACS al pasarse a contabilizar como *Activo no corriente mantenido para la venta*.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.148,0 M€ a 31 de marzo de 2017, equivalente a 71,22 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 44,00 € supone un descuento del 38,2% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 4,0% en el primer trimestre y un 12,9% respecto a la misma fecha del año anterior.
- En los tres primeros meses del año, Alba invirtió 63,7 M€ en comprar participaciones en Parques Reunidos y en Gascan y realizó diversas ventas de activos por un importe total de 556,6 millones de euros, elevando su posición neta de tesorería hasta 803,0 M€ a 31 de marzo de 2017.

### **I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL TRIMESTRE**

En el primer trimestre de 2017 Alba realizó las siguientes inversiones:

- Compra de un 4,30% de Parques Reunidos por 49,4 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 14,83% y convirtiéndose en uno de sus principales accionistas.
- Inversión, a través de Deyá Capital IV SCR, de 14,3 M€ en la compra apalancada de un 44,81% de Gascan, una de las mayores empresas de distribución de gas propano canalizado en Portugal. Se trata de la primera inversión realizada por el segundo fondo gestionado por Artá Capital y la primera fuera de España.

Por otro lado, las significativas desinversiones del trimestre vienen marcadas, por segundo trimestre consecutivo, por la venta de acciones de ACS:

- Venta de un 4,97% de ACS por 473,4 M€ en la que ha obtenido una plusvalía de 213,7 M€ y una TIR del 11,4% anual en más de 19 años. A 31 de marzo, la participación de Alba en ACS era del 2,55%.
- Acuerdo para la venta, por parte de Deyá Capital SCR, de su participación del 19,75% en Flex por 59,2 M€ obteniendo unas plusvalías totales desde el inicio de 40,8 M€. En el primer trimestre se hizo efectiva la venta de un 6,67% por 20,0 M€, completándose la venta del 13,08% restante (39,2 M€) a finales de abril. La venta de la participación en Flex constituye la tercera desinversión realizada por el primer fondo gestionado por Artá Capital, después de las de OCIBAR y Pepe Jeans en 2015.
- Asimismo se ha vendido un inmueble en Madrid por 24,5 M€ cuyo resultado se contabilizó al cierre de 2016.

## II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS<sup>(1)</sup>

- La cifra de negocios de **Acerinox** aumentó un 31,4%, respecto al primer trimestre de 2016, hasta 1.252 M€ Este crecimiento es debido al incremento de actividad y al aumento de los precios finales en todos los mercados, apoyado en parte en la subida de precios de las materias primas. La producción de acería fue de 667 mil toneladas, un 16,1% superior al mismo periodo del año anterior. Las cifras de producción de laminación en caliente, laminación en frío y producto largo también aumentaron respecto al primer trimestre de 2016. El EBITDA del periodo fue de 191 M€, 4,7 veces superior al del mismo periodo del año pasado y un 80% superior al del cuarto trimestre de 2016. El margen de EBITDA sobre ventas fue del 15,3% gracias a los Planes de Excelencia y a las subidas de precio. Este margen no se alcanzaba desde el segundo trimestre de 2007. El resultado neto del primer trimestre de 2017 fue de 98 M€, superior al registrado durante todo el año 2016. La deuda financiera neta a cierre de marzo de 2016 disminuyó hasta 601 M€
- Los ingresos de **Bolsas y Mercados** en el primer trimestre de 2017 se incrementaron un 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 82 M€ El descenso de los ingresos en los segmentos de Derivados, Liquidación y Registro y Renta Fija fue compensado por la buena evolución de los ingresos en los segmentos de Renta Variable, Clearing y Market Data & VAS (este último favorecido por la consolidación global de Infobolsa). Cabe señalar la tendencia de recuperación de la actividad de negociación y el incremento significativo del importe de flujos canalizados hacia Bolsa en el segmento de Renta Variable, de 3.254 M€de hace un año a 9.448 M€este trimestre gracias principalmente a las admisiones a cotización de Prosegur Cash y de Neinor Homes. Por su parte, el EBITDA desciende hasta 54 M€, un 2,9% inferior al del mismo periodo del año anterior debido a costes extraordinarios que incluyen, entre otros, gastos asociados a la integración de Infobolsa. El resultado neto se redujo un 8,3% respecto al primer trimestre de 2016, hasta 39 M€, por los factores arriba mencionados y por unos menores ingresos financieros. Excluyendo el efecto de la integración de Infobolsa y otros costes extraordinarios, el resultado neto habría descendido un 4,3% respecto al primer trimestre del año anterior.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 634 M€en el primer trimestre de 2017, un 3,4% superiores a las registradas en el mismo periodo del año anterior, apoyado por el buen comportamiento tanto de la división de Arroz (+3,6%) como de la división de Pasta (+2,5%). El EBITDA del periodo ascendió a 94 M€, un 13,5% superior al primer trimestre de 2016 gracias al entorno favorable de precios de las materias primas y a pesar del incremento de la inversión publicitaria, principalmente en Pasta. El beneficio neto se incrementó un 19,1% hasta 52 M€, incluyendo el resultado extraordinario obtenido en la venta de un terreno en Houston. Por su parte, la deuda neta a cierre del trimestre se situó en 396 M€, un 4,3% inferior a la registrada a cierre de marzo de 2016, gracias a la positiva contribución de los negocios y pese a la adquisición de Vegetalia.
- Las ventas de **Viscofan** en el primer trimestre de 2017 aumentaron un 11,6% respecto a las del primer trimestre de 2016, hasta 195 M€ Este crecimiento fue posible gracias a los mayores volúmenes vendidos en todas las familias de envolturas y geografías, al fortalecimiento de las divisas comerciales frente al euro y a la aportación de ingresos de Vector, adquirida en 2016. En términos orgánicos los ingresos del trimestre hubieran crecido un 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior. El EBITDA aumentó un 11,1%, hasta 55 M€, por las mismas causas. Excluyendo el impacto de las variaciones de los tipos de

---

(1) Se incluyen comentarios de los resultados de las sociedades participadas contabilizadas como Sociedades Asociadas, salvo de Parques Reunidos que no publicará los resultados correspondientes a su primer semestre, finalizado el 31 de marzo, hasta el próximo 7 de junio (los resultados de su primer trimestre se publicaron el pasado 8 de febrero). En el primer trimestre, las participaciones en ACS y Clínica Baviera se contabilizan en el epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* y, por lo tanto, sus resultados ya no se consolidan en la Cuenta de Resultados de Alba.

cambio, efectos no recurrentes y cambios de perímetro, el EBITDA hubiera crecido un 5,8%. El beneficio neto del Grupo alcanzó 32 M€ en el trimestre, un 15,8% más que el mismo periodo de 2016, gracias al aumento del EBITDA, a un mejor resultado financiero y a una menor tasa impositiva. La deuda bancaria neta descendió a 5 M€ a cierre de marzo de 2017 - frente a 9 M€ un año antes - gracias a la generación de caja del negocio.

- Las ventas de **Indra** en el primer trimestre de 2017 ascendieron a 638 M€ un 2% superiores a las del primer trimestre de 2016. Este aumento de las ventas fue principalmente debido al buen comportamiento de los segmentos de TI (+3%) - especialmente Servicios Financieros (+12%) y Energía e Industria (+4%) - y de las geografías de España (+5%) y Europa (+16%). Por su parte, los verticales T&D mantuvieron estables sus ventas, afectadas por el proceso de revisión estratégica del segmento de Transportes (-9%) que pudo ser compensado por el incremento de las ventas en el segmento de Defensa & Seguridad (+11%). El EBIT del periodo se situó en 33 M€, un 15,6% superior al registrado el año anterior gracias a la favorable evolución de las ventas y a las medidas de eficiencia implementadas en los últimos trimestres. El resultado neto creció un 77,1% hasta 21 M€ gracias al incremento del EBIT y a la reducción de los gastos financieros como consecuencia de la disminución del endeudamiento y de su coste medio, así como por el efecto positivo de las coberturas por tipo de cambio, entre otros. La deuda financiera neta se redujo hasta 532 M€, frente a los 659 M€ del primer trimestre de 2016.
- **Euskaltel** reportó una cifra de ingresos de 140 M€ en el primer trimestre de 2017, un 1,6% inferior al mismo periodo del año pasado. La buena evolución del segmento Residencial (+1,2%), apoyado por el crecimiento del ARPU y el aumento del número de productos contratados por cliente, no pudo compensar la reducción de ingresos del segmento de Empresas (-8,1%), afectado por la pérdida de un contrato institucional relevante ya comentado en resultados anteriores. Así, el EBITDA trimestral descendió hasta 68 M€, un 1,5% inferior al del mismo periodo del año anterior. A pesar de este descenso, cabe señalar la contención de costes del trimestre gracias a la gestión eficiente del crecimiento de tráfico de datos en la red móvil y a la consecución de sinergias adicionales en la integración de R Cable. El resultado neto se redujo un 9,6% respecto al primer trimestre de 2016, hasta 13 M€. La deuda financiera neta a cierre de marzo de 2017 se redujo hasta 1.218 M€, 135 M€ menos que a finales de marzo de 2016, gracias a la generación de caja del periodo y a pesar del pago, a principios del mes de febrero, de un dividendo de 23 M€ a cuenta del resultado de 2016.

### III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Acerinox	18,96	622,3
ACS	2,55	255,9
BME	12,06	323,1
Clínica Baviera	20,00	31,6
Ebro Foods	10,01	277,1
Euskaltel	11,00	167,7
Indra	11,32	201,2
Parques Reunidos	14,83	176,5
Viscofan	11,02	242,9
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.298,3</b>
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.412,9</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>114,6</b>
<u>Sociedades no cotizadas (1)</u>		<b>326,7</b>
EnCampus	32,75	
Flex	13,08	
Gascan	44,81	
in-Store Media	18,89	
Mecalux (2)	24,38	
Panasa	26,50	
Siresa Campus Noroeste	17,44	
Siresa Campus SII	17,44	
TRRG Holding Limited	7,50	
<u>Inmuebles</u>		<b>364,5</b>

---

(1) A través de Deyá Capital SCR.

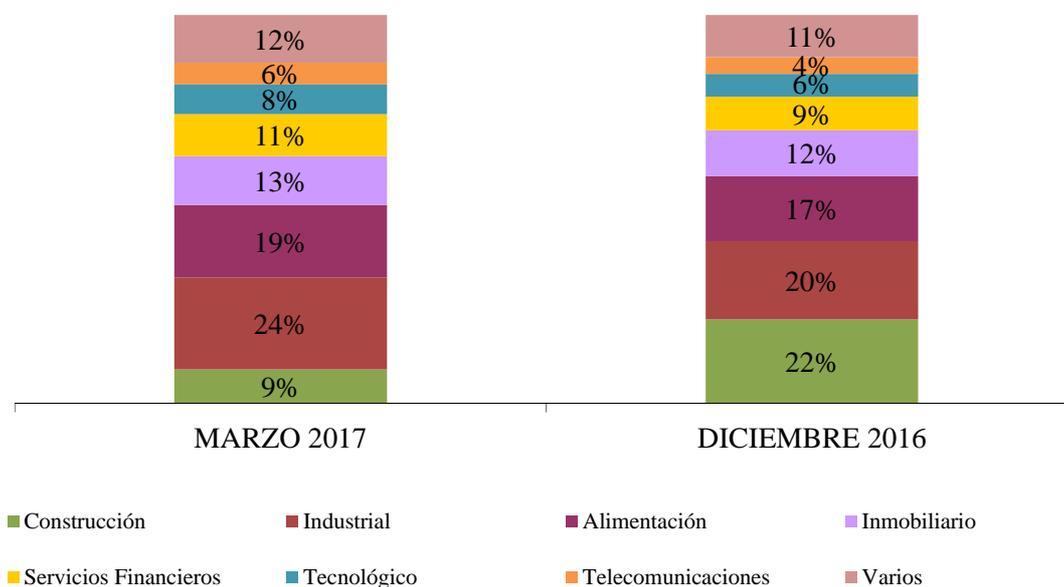
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

#### 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 los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de marzo de 2017, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.148,0 M€ó 71,22 €por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 4,0% respecto a los valores a finales de 2016 y un 12,9% respecto a la misma fecha del año anterior.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.412,9
Valores no cotizados	326,7
Inmuebles	364,5
Tesorería - Préstamos	803,0
Otras inversiones financieras y otros activos	133,0
Deudores y resto de activos	120,8
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(11,4)
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>4.149,4</b>
Accionistas minoritarios	(1,4)
<b>Valor de los activos netos del grupo (NAV)</b>	<b>4.148,0</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>71,22 €</b>

#### V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS<sup>(2)</sup> (GAV)



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 31 de marzo de 2017) y coste consolidado contable en sociedades no cotizadas e inmuebles (según valoración realizada en ambos casos a 31 de diciembre de 2016).

## VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 380,0 M€ en el primer trimestre de 2017, casi seis veces el del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe, principalmente, a las plusvalías obtenidas en las ventas de ACS realizadas en el periodo y a la revalorización a precios de mercado de la participación en ACS al pasarse a contabilizar como *Activo no corriente mantenido para la venta*. Los *Resultados de activos e ingresos financieros* han sido de 354,7 M€ frente a 28,7 M€ del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 29,5 M€ en el trimestre, frente a 38,9 M€ en el mismo periodo del año anterior (-24,2%). Hay que recordar que, en el periodo considerado, esta partida ya no incluye la consolidación de los resultados de ACS.

Los *Gastos de explotación* aumentan un 49,1% hasta 7,9 M€, principalmente por provisiones ligadas a sistemas de retribución variable referenciados al valor liquidativo de las acciones de Alba.

El resultado por acción del trimestre ha sido 6,52 € frente a 1,13 € en el primer trimestre del ejercicio anterior.

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Millones de euros	
	31/03/2017	31/03/2016
Participación en beneficios de sociedades asociadas	29,5	38,9
Ingresos por arrendamientos y otros	4,4	4,8
Resultado de activos e ingresos financieros	354,7	28,7
<b>Suma</b>	<b>388,6</b>	<b>72,3</b>
Gastos de explotación	(7,9)	(5,3)
Gastos financieros	(0,9)	(0,7)
Amortizaciones	(0,2)	(0,2)
Impuesto sobre sociedades	1,1	-
Minoritarios	(0,7)	(0,3)
<b>Suma</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(6,5)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>380,0</b>	<b>65,8</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>6,52</b>	<b>1,13</b>

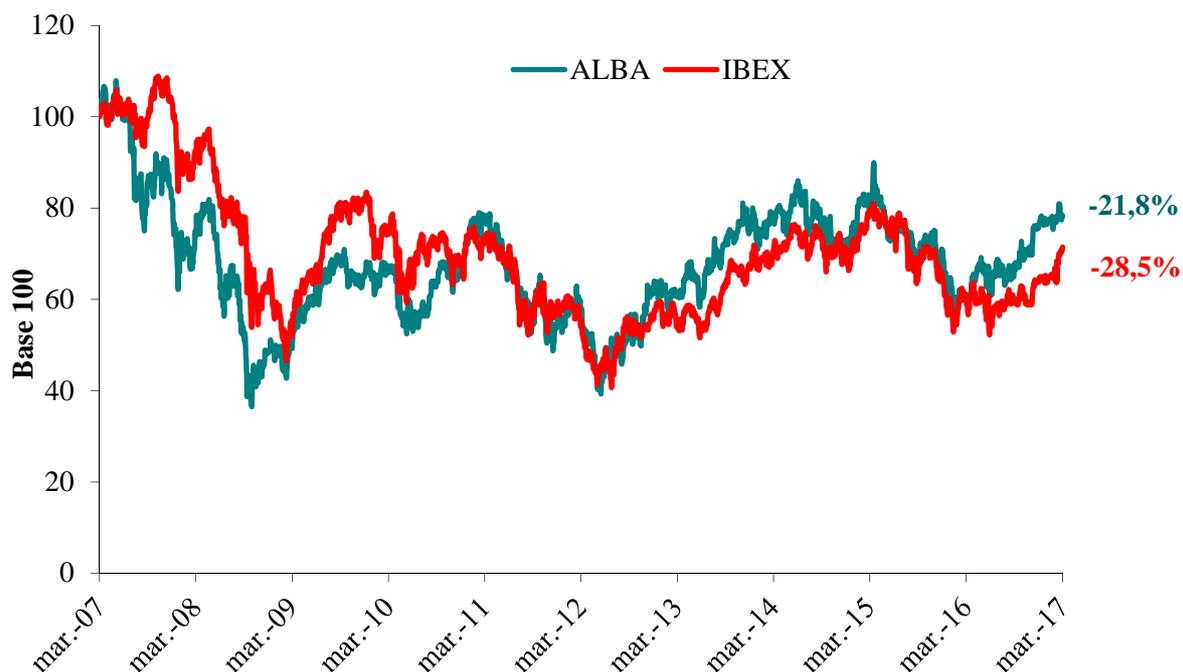
## BALANCES CONSOLIDADOS <sup>(1)</sup>

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	31/03/2017	31/12/2016		31/03/2017	31/12/2016
Inversiones inmobiliarias	349,7	349,1	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	6,8	7,0	Reservas y autocartera	3.558,0	3.154,2
Inversiones en asociadas	2.010,8	2.321,4	Resultados del ejercicio	380,0	407,8
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	238,4	325,2	Accionistas minoritarios	1,4	0,7
Otras inversiones financieras y otros activos	133,0	132,9	Patrimonio neto	3.997,7	3.621,0
Activo no corriente	2.738,7	3.135,6	Otros pasivos no corrientes	3,3	3,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	375,8	53,5	Impuestos diferidos netos	29,3	31,5
Tesorería	939,6	469,9	Préstamos a largo plazo	127,5	127,5
Deudores y resto de activos	120,8	139,7	Préstamos a corto plazo	9,1	9,1
<b>Total activo</b>	<b>4.174,9</b>	<b>3.798,7</b>	Acreeedores a corto plazo	8,1	6,2
			<b>Total pasivo</b>	<b>4.174,9</b>	<b>3.798,7</b>

(1) Ejercicio 2016 auditado.

(2) El capital social al 31/03/17 está formado por 58.300.000 acciones de 1 € de valor nominal.

## VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2017 la cotización de la acción de Alba aumentó un 2,7% al pasar de 42,85 € a 44,00 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 se revalorizó un 11,9% hasta 10.463 puntos.

## VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- Alba ha vendido la totalidad de su participación restante en ACS (2,55%) por 270,0 M€ obteniendo unas plusvalías brutas de 137,5 M€
- Se ha vendido un inmueble en Madrid por 13,3 M€, en el que ha obtenido una TIR del 9,4% durante 25 años.
- Deyá Capital IV SCR ha comprado un 17,99% de Alvinesa y un 30,00% de Satlink. Alvinesa es una empresa ubicada en Daimiel (Ciudad Real) especializada en la gestión de residuos y subproductos del vino para la fabricación de alcoholes, ácido tartárico y aceite de pepita, entre otros. Por su parte, Satlink, con sede en Madrid, es una compañía líder en telecomunicaciones marinas por satélite y boyas inteligentes para la pesca de atún.
- El 8 de abril, Alba y otros accionistas relevantes de Clínica Baviera, representativos en su conjunto de un 69,35% del capital social, anunciaron un acuerdo irrevocable para la venta de sus acciones a Aier Eye Group, a un precio de 10,35 euros por acción, excluyendo el dividendo bruto de 0,22 euros por acción a distribuir en el mes de mayo, en el marco de la Oferta Pública de Adquisición que dicho comprador formulará en los próximos meses, una vez obtenidas todas las autorizaciones pertinentes. De completarse este acuerdo, Alba vendería su participación del 20,0% en esta Sociedad por 33,8 millones de euros (sin incluir el dividendo mencionado).
- Como consecuencia de estas operaciones, así como de los dividendos recibidos y otros elementos, la tesorería neta de Alba alcanza actualmente un importe aproximado de 1.029,0 M€