



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER SEMESTRE 2017**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 426,4 M€ en el primer semestre de 2017, más de tres veces el del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación de ACS realizada en el periodo.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.136,9 M€ a 30 de junio de 2017, equivalente a 71,03 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 52,90 €, supone un descuento del 25,5% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 3,7% en el primer semestre y un 14,7% respecto a la misma fecha del año anterior.
- En los seis primeros meses del año, Alba invirtió 125,5 M€ en incrementar su posición en diversas participadas y realizó ventas de activos por un importe total de 840,4 millones de euros, elevando su posición neta de tesorería hasta 1.062,3 M€ a 30 de junio de 2017.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL SEMESTRE

En el primer semestre de 2017 Alba invirtió 125,5 M€ en las siguientes operaciones:

- Compra de un 5,95% de Parques Reunidos por 70,8 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 16,48%.
- Inversión, a través de Deyá Capital, de 40,7 M€ en la compra de: un 44,81% de Gascan (distribución de gas propano canalizado en Portugal), un 17,99% de Alvinosa (gestión de subproductos vitivinícolas y su transformación en alcoholes y otros productos de valor añadido) y un 30,00% de Satlink (soluciones tecnológicas para el sector pesquero). Se trata de las primeras inversiones realizadas por el segundo fondo gestionado por Artá Capital.
- Compra de un 0,42% de Ebro Foods por 13,4 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,43%.
- Compra de un 0,04% de Euskaltel por 0,6 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,04%.

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

- Venta del 7,52% restante de ACS por 743,4 M€, en la que ha obtenido una plusvalía de 352,7 M€ y una TIR del 11,4% anual en más de 19 años.
- Venta, por parte de Deyá Capital, de su participación del 19,75% en Flex por 59,2 M€, obteniendo unas plusvalías totales desde el inicio de 40,7 M€. 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 han vendido dos inmuebles en Madrid, uno por 24,5 M€, cuyo resultado se contabilizó en el ejercicio 2016, y otro por 13,3 M€, con un resultado de 1,4 M€ recogido en los resultados del primer semestre.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas de **Acerinox** aumentaron un 28,1% en el primer semestre de 2017, hasta 2.444 M€ debido al incremento de los precios del acero inoxidable por la subida de precios de las materias primas, en especial del ferrocromo. La producción de acería se incrementó un 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 1,2 millones de toneladas. El EBITDA fue de 317 M€ un 164,6% más que en el primer semestre de 2016. El resultado neto del semestre alcanzó 151 M€ superior al registrado durante todo el año 2016. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2017 ascendía a 663 M€, un 9,0% más que a finales de junio del año anterior por las mayores necesidades de capital circulante, las inversiones realizadas y el pago de impuestos.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.249 M€ en el periodo, un 2,6% superiores a las registradas en el mismo semestre del año anterior, apoyadas en el buen comportamiento de la división de Arroz (+5,6%), que compensó la ligera caída en ingresos de la división de Pasta (-0,9%). El EBITDA ascendió a 182 M€ en el semestre, un 10,5% más que en el primer semestre de 2016 gracias al entorno favorable de precios de las materias primas y a la menor inversión publicitaria en la división de Arroz. El beneficio neto aumentó un 5,2% hasta 92 M€. Por su parte, la deuda neta a cierre del semestre se situó en 455 M€, un 1,5% inferior a la registrada a finales de junio de 2016, gracias a la positiva contribución de los negocios y a pesar de las importantes compras de materias primas e inversiones realizadas.
- En el primer semestre de 2017, los ingresos consolidados netos de **Bolsas y Mercados** se redujeron un 1,6% hasta 164 M€. El descenso de los ingresos en los segmentos de Renta Fija, Derivados y Liquidación y Registro fue superior al aumento 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. Por su parte, el EBITDA y el resultado neto descendieron un 3,3% y un 6,6% respectivamente, hasta 110 M€ y 80 M€. Excluyendo el efecto de la integración de Infobolsa, el resultado neto habría descendido un 4,6% respecto al primer semestre del año anterior.
- En el caso de **Viscofan**, en el primer semestre de 2017 sus ventas aumentaron un 9,4% respecto a las del mismo periodo del año anterior, hasta 390 M€. Este crecimiento se explica por los mayores volúmenes vendidos en el negocio de envolturas, por el fortalecimiento de las divisas comerciales frente al euro y por la aportación de Vector, adquirida en 2016. En términos comparables los ingresos del semestre habrían crecido un 2,9% respecto al mismo periodo de 2016. El EBITDA aumentó un 15,8% en el semestre, hasta 117 M€. Excluyendo el impacto de las variaciones de los tipos de cambio, efectos no recurrentes y cambios de perímetro, el EBITDA habría crecido un 4,7%. El beneficio neto del Grupo alcanzó 66 M€ en el periodo, un 10,5% más, gracias al aumento del EBITDA y a una menor carga impositiva, que compensaron el peor resultado financiero (debido principalmente a diferencias negativas de tipo de cambio). La deuda bancaria neta aumentó a 19 M€ a 30 de junio de 2017, frente a 9 M€ a finales de 2016, por las inversiones realizadas y por el impacto de las variaciones en los tipos de cambio.
- Las ventas de **Indra** ascendieron a 1.379 M€ en el primer semestre de 2017, un 3,5% superiores a las del primer semestre del año anterior, en gran parte gracias a la integración de TecnoCom en el segundo trimestre de este año. Excluyendo la aportación de TecnoCom, las ventas habrían caído un 3,0% en el periodo. Por segmentos, destacan los crecimientos de ingresos en Servicios Financieros (+21,3%), Energía e Industria (+11,2%) y Defensa y Seguridad (+6,9%), que compensan las caídas en el resto de actividades, entre las que destaca la de Transporte y Tráfico (-12,5%). Por geografías, España aumentó sus ventas un 9,5% (-2,0% excluyendo TecnoCom) y Europa un 8,1% mientras que descendieron en América y en Asia, Oriente Medio y África, un -5,6% (-15,0% excluyendo TecnoCom) y un -6,1% respectivamente. El EBIT del periodo se situó en 77 M€, un 10,5% 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 23,5% hasta 38 M€ gracias al incremento del EBIT, a la reducción de los gastos financieros y al efecto positivo de las coberturas por tipo de cambio, entre otros. La deuda financiera neta aumentó hasta 745 M€ frente a los 659 M€ del primer semestre de 2016, por la adquisición de TecnoCom.

- Los resultados de **Parques Reunidos** detallados a continuación hacen referencia al periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de junio de 2017, una fase del año estacionalmente baja en actividad. En el mismo, los ingresos de Parques Reunidos aumentaron un 4,3%, hasta 254 M€, gracias al buen comportamiento del negocio en España y a pesar de las desfavorables condiciones climatológicas sufridas en el mes de junio en sus principales mercados. El EBITDA aumentó un 33,0% hasta 7 M€. El resultado neto fue de -59 M€, muy superior a las pérdidas de -106 M€ registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior, que incluían los extraordinarios negativos ligados a la salida a Bolsa y unos elevados gastos financieros por el mayor endeudamiento previo a la misma. La deuda neta se redujo a 634 M€ el 30 de junio de 2017, desde 686 M€ en la misma fecha del año anterior. Hay que destacar que los meses de junio a septiembre concentran la mayor parte de los resultados de la Sociedad.
- **Euskaltel** obtuvo una cifra de ingresos de 279 M€ en el primer semestre 2017, un 2,3% inferior al mismo periodo del año pasado. A pesar de la caída en el número de clientes de red fija (-0,9%), los ingresos del segmento Residencial aumentaron un +0,4%, gracias al crecimiento del ARPU mensual, debido en gran medida al mayor número medio de productos contratados por cliente. Por su parte, los ingresos del segmento de Empresas cayeron un -8,9%, afectados por la pérdida de un contrato institucional relevante ya comentado en resultados anteriores. El EBITDA semestral descendió hasta 138 M€, un 1,0% inferior al del mismo periodo del año anterior. El resultado neto se redujo un 30,1% respecto al primer semestre de 2016, hasta 21 M€, principalmente por provisiones y por gastos extraordinarios no recurrentes. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2017 disminuyó hasta 1.185 M€, un 9,3% menos que en la misma fecha de 2016.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio de 2017 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Acerinox	18,96	578,9
BME	12,06	320,0
Clínica Baviera	20,00	33,8
Ebro Foods	10,43	276,9
Euskaltel	11,04	165,6
Indra	10,52	203,6
Parques Reunidos	16,48	192,1
Viscofan	11,02	239,9
Total valor en libros		2.010,8
Total valor en Bolsa		2.176,4
Plusvalía latente		165,6
<u>Sociedades no cotizadas</u> (1)		312,6
Alvinesa	17,99	
EnCampus	32,75	
Gascan	44,81	
in-Store Media	18,89	
Mecalux (2)	24,38	
Panasa	26,50	
Satlink	30,00	
Siresa Campus Noroeste	17,44	
Siresa Campus SII	17,44	
TRRG Holding Limited	7,50	
<u>Inmuebles</u>		358,8

(1) A través de Deyá Capital.

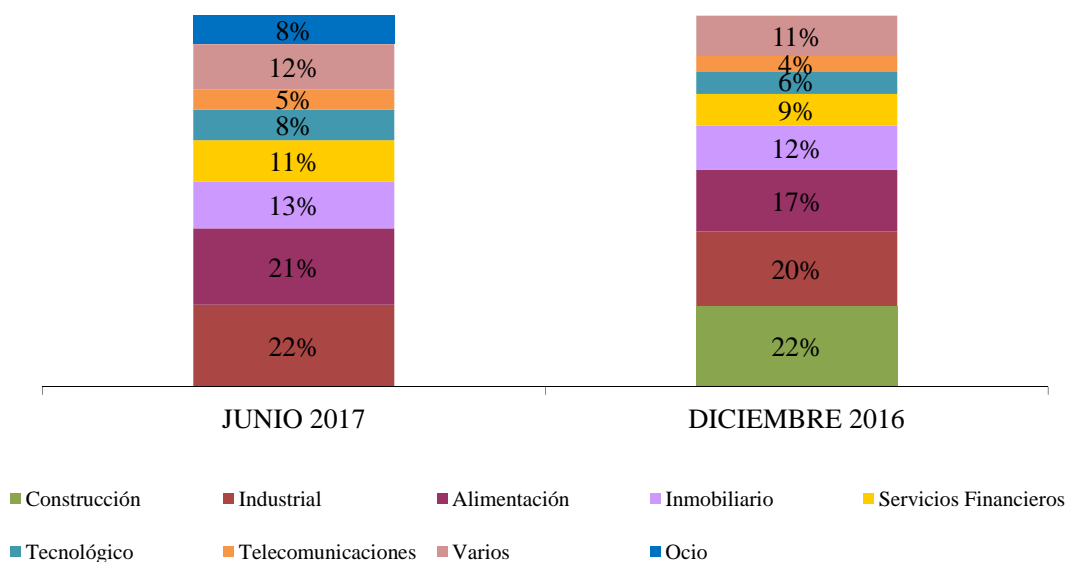
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 30 de junio de 2017, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.136,9 M€ó 71,03 €por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 3,7% respecto a los valores a finales de 2016 y un 14,7% respecto a la misma fecha del año anterior.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.176,4
Valores no cotizados	312,6
Inmuebles	358,8
Tesorería - Préstamos	1.062,3
Otras inversiones financieras y otros activos	129,0
Deudores y resto de activos (1)	114,1
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(15,5)
Valor de los activos netos (NAV)	4.137,7
Accionistas minoritarios	(0,8)
Valor de los activos netos del grupo (NAV)	4.136,9
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	71,03 €

V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS⁽²⁾ (GAV)



- (1) Excluye los dividendos anunciados por las sociedades participadas pendientes de cobro y aún no descontados de la cotización de la acción correspondiente (36,5 M€).
- (2) Precios de mercado en sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 30 de junio de 2017) y coste consolidado contable en sociedades no cotizadas e inmuebles (según valoración realizada en ambos casos a 30 de junio de 2017).

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 426,4 M€ en el primer semestre de 2017, más de tres veces el del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe, principalmente, a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación restante en ACS realizada en el periodo. Los *Resultados de activos e ingresos financieros* han sido de 375,1 M€ frente a 48,5 M€ del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 56,6 M€ en el semestre, frente a 76,9 M€ en el mismo periodo del año anterior (-26,4%). 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 32,1% hasta 14,4 M€, principalmente por provisiones ligadas a sistemas de retribución variable referenciados al Valor Neto de los Activos (NAV).

El resultado por acción del semestre ha sido 7,32 € frente a 2,27 € en el primer semestre del ejercicio anterior.

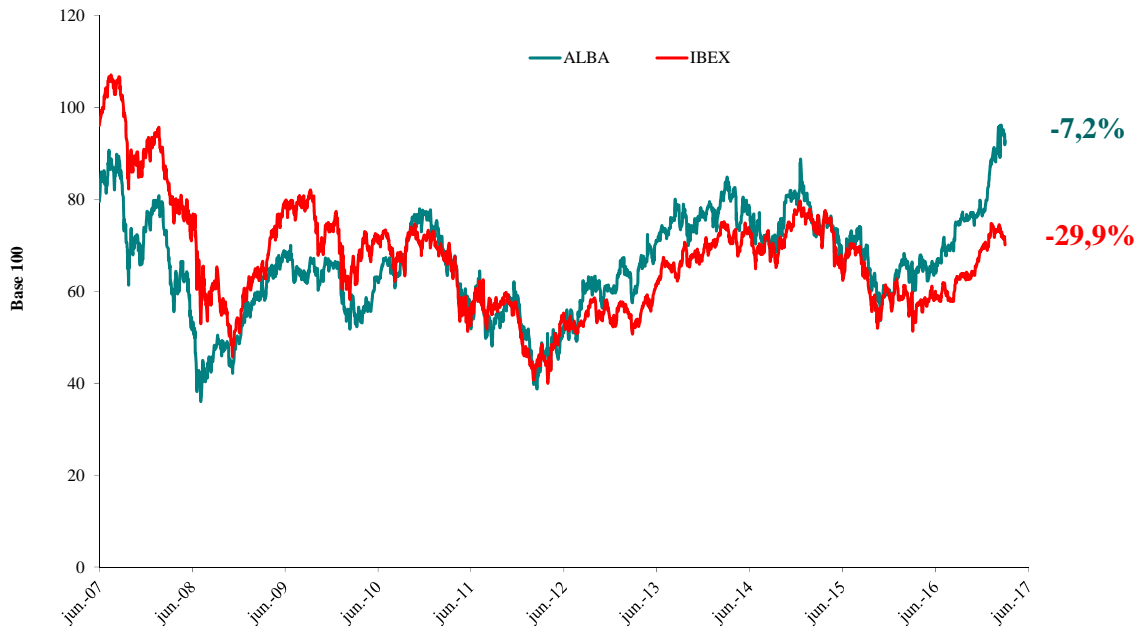
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA AUDITADA

	Millones de euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Participación en beneficios de sociedades asociadas	56,6	76,9
Ingresos por arrendamientos y otros	8,3	9,4
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	2,8	13,0
Resultado de activos e ingresos financieros	375,1	48,5
Suma	442,8	147,8
Gastos de explotación	(14,4)	(10,9)
Gastos financieros	(3,0)	(1,2)
Amortizaciones	(0,5)	(0,5)
Impuesto sobre sociedades	2,2	(3,2)
Minoritarios	(0,7)	(0,2)
Suma	(16,4)	(15,9)
Resultado neto	426,4	132,0
Resultado por acción (€)	7,32	2,27

BALANCE CONSOLIDADO AUDITADO

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	30/06/2017	31/12/2016		30/06/2017	31/12/2016
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	342,7	349,1	<i>Capital social</i>	58,3	58,3
<i>Inmovilizado material</i>	6,7	7,0	<i>Reservas y autocartera</i>	3.484,4	3.154,2
<i>Inversiones en asociadas</i>	1.977,0	2.321,4	<i>Beneficio del ejercicio</i>	426,4	407,8
<i>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G</i>	312,6	325,2	<i>Accionistas minoritarios</i>	0,8	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	129,0	132,9	Patrimonio neto	3.969,9	3.621,0
Activo no corriente	2.768,0	3.135,6	Otros pasivos no corrientes	3,2	3,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	33,8	53,5	Impuestos diferidos netos	29,3	31,5
Tesorería e Inversiones financieras temporales	1.194,4	469,9	Préstamos a largo plazo	122,9	127,5
Deudores y resto de activos	150,6	139,7	Préstamos a corto plazo	9,2	9,1
Total activo	4.146,8	3.798,7	Acreeedores a corto plazo	12,3	6,2
			Total pasivo	4.146,8	3.798,7

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer semestre de 2017 la cotización de la acción de Alba aumentó un 23,5% al pasar de 42,85 € a 52,90 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 se revalorizó un 11,7% hasta 10.445 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- A principios del mes de agosto, Alba vendió la totalidad de su participación del 20,0% en Clínica Baviera por 33,8 M€ en el marco de la OPA formulada por Aier Eye.
- El 18 de septiembre, Alba, a través de Deyá Capital SCR, alcanzó un acuerdo para vender sus participaciones del 32,75% de EnCampus Residencias de Estudiantes, 17,44% de Siresa Campus y 17,44% de Siresa Campus Noroeste. La efectividad de la venta está condicionada a la obtención de la autorización correspondiente de las autoridades pertinentes de la competencia y el precio final será ajustado en función de la fecha final de cierre.