



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2016

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 132,0 M€ en el primer semestre de 2016, un 12,3% 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 semestre de 2015 en el que se registraron plusvalías de 120,4 M€ derivadas de la venta de un 1,73% de ACS y de un 3,10% de Acerinox.
- El Valor de los Activos Netos (NAV) se situó en 3.607,5 M€ a 30 de junio de 2016, equivalente a 61,94 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 36,30 €, supone un descuento del 41,4% respecto al NAV por acción. El NAV ha disminuido un 1,6% en el semestre, frente a un descenso del IBEX 35 del 14,5%.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL SEMESTRE

En el primer semestre de 2016 Alba invirtió 194,3 M€ en las siguientes operaciones:

- Compra de un 8,16% de Parques Reunidos por 101,9 M€
- Compra de un 1,95% adicional de Viscofan por 46,4 M€ hasta alcanzar una participación del 8,81% de su capital social.
- Compra de un 1,49% adicional de BME por 35,3 M€ hasta alcanzar una participación del 12,06% de su capital social.
- Compra de un 0,83% adicional de Euskaltel por 10,7 M€ hasta alcanzar una participación del 10,83% de su capital social.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- **ACS** obtuvo unas ventas en el primer semestre de 2016 de 16.387 M€ un 8,2% inferiores a las del mismo período de 2015. Este descenso fue causado principalmente por una menor actividad de CIMIC en Australia, acentuada por la devaluación del dólar australiano frente al euro. Por áreas geográficas, únicamente América del Norte reportó un crecimiento en ventas (+9,1%). La cartera creció un 3,3%, a pesar del impacto negativo de los tipos de cambio, gracias a la evolución positiva de la contratación de Construcción en América del Norte a través de Dragados, Turner y Flatiron y de Servicios Industriales en Asia Pacífico. El EBITDA y el EBIT se situaron en 1.225 M€ y 897 M€, lo que supone un descenso del 6,9% y 0,9% respectivamente respecto al año anterior como consecuencia de la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015 (-4,6% y +2,6% excluyendo este efecto) y por la menor producción de CIMIC mencionada anteriormente. El beneficio neto atribuible fue de 388 M€, un 4,7% menor al de 2015. La deuda neta del Grupo se incrementó un 6,6% frente a la de junio de 2015, hasta 3.741 M€, por la inversión realizada para aumentar la participación en Hochtief y CIMIC.
- Las ventas de **Acerinox** disminuyeron un 17,6% hasta 1.907 M€ en el primer semestre de 2016 debido al descenso de los precios del acero inoxidable en todos los mercados por las caídas del precio del níquel. El EBITDA descendió un 41,2%, hasta 120 M€, respecto al primer semestre del ejercicio anterior. A pesar de esta caída, el EBITDA del segundo trimestre de 2016 es un 92,1% superior al del primer trimestre (79 M€ vs. 41 M€). La

Sociedad registró un resultado neto de 9 M€, un 86,4% inferior al del primer semestre de 2015. Sin embargo, el segundo trimestre de 2016 fue el primero con un resultado neto positivo (17 M€) tras tres trimestres consecutivos en pérdidas. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2016 era de 609 M€, inferior en 195 M€ a la de un año antes. A pesar de las difíciles condiciones de mercado, la producción de acería del segundo trimestre de 2016 fue de 652 mil toneladas, un 13,4% superior a la del primer trimestre y la más alta desde mediados de 2007.

- Los ingresos de **Bolsas y Mercados Españoles** en el primer semestre de 2016 descendieron un 7,2%, hasta 168 M€, debido principalmente a que la contratación de renta variable continúa afectada por la situación global de los mercados. Los segmentos que registraron crecimientos fueron precisamente aquellos no relacionados directamente con la actividad de los mercados (+19,7% en Información –parte por la consolidación global de Infobolsa- y +6,1% en IT & Consulting) y Clearing (+17,4%), debido a que BME Clearing comenzó a compensar operaciones de contado de renta variable con la entrada en vigor de la reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de Valores. El EBITDA descendió un 11,8% hasta 114 M€ por la caída de ingresos y por los costes extraordinarios derivados de la integración de Infobolsa. El resultado neto (86 M€) se redujo únicamente un 6,1%, gracias a una menor tasa impositiva y a unos mayores ingresos financieros, y se trata del segundo mejor semestre en resultado neto desde 2008.
- La cifra de negocios de **Ebro Foods** ascendió a 1.217 M€, un 2,0% superior a la registrada en el mismo período de 2015, impulsada por el comportamiento positivo de la división de Pasta (+4,2%, mientras que las ventas de la división de Arroz aumentaron un +0,7%). Este crecimiento estuvo reforzado por la incorporación al perímetro de Rice Select, Grupo Monserrat y Celnat. El EBITDA creció un 16,4% en el semestre, hasta 164 M€, gracias al descenso de los precios de las materias primas y las adquisiciones comentadas. El beneficio neto del periodo fue de 88 M€, un 46,9% superior al del primer semestre de 2015 por la buena evolución operativa del negocio y por los resultados extraordinarios obtenidos en las ventas del negocio de Puerto Rico y de un inmueble en Madrid. A pesar de las adquisiciones realizadas, la deuda neta a 30 de junio de 2016 (462 M€) ha disminuido en 48 M€ frente a la de la misma fecha del año anterior por la generación de caja operativa y las desinversiones mencionadas.
- Las ventas del primer semestre de 2016 de **Viscofan** fueron un 3,8% inferiores a las registradas en el mismo período de 2015, descendiendo hasta 357 M€. Esta caída fue provocada por las menores ventas en Latinoamérica (especialmente en Brasil), el descenso de los ingresos de cogeneración y la evolución desfavorable de las divisas en sus principales mercados, y a pesar de los incrementos de volúmenes en Norteamérica, Europa y Asia. Excluyendo el efecto de las divisas y los resultados no recurrentes por la externalización de las pensiones, los ingresos se redujeron un 0,5% en el período. El EBITDA reportado disminuyó un 6,7% hasta 101 M€ frente al del primer semestre del ejercicio anterior por los factores mencionados pero, en términos orgánicos (sin efecto divisa y resultados no recurrentes), el EBITDA fue un 0,3% superior al de 2015. El beneficio neto, de 60 M€, fue un 0,9% inferior por un mejor resultado financiero y una menor tasa impositiva. La deuda bancaria neta ascendía a 13 M€ a 30 de junio de 2016 frente a 30 M€ a finales del primer semestre del año pasado.
- En el primer semestre de 2016, las ventas de **Indra** descendieron un 5,4% hasta 1.332 M€ respecto al mismo semestre del año anterior (-1,0% en moneda constante). Por verticales, las ventas disminuyeron en TI (-10,5%) por factores tales como el efecto adverso del tipo de cambio, el reposicionamiento en Brasil, una contratación más selectiva, el retraso en ciertas licitaciones en España y la menor actividad en países productores de petróleo. Mientras, T&D mostró un crecimiento del 2,1% por la evolución positiva del área de Defensa & Seguridad (+7,8%). El EBIT del período se situó en 70 M€, frente a las pérdidas de 415 M€ del primer semestre de 2015, representando un margen sobre ventas del 5,3%. La mejora del margen durante los últimos trimestres se apoya en los planes de eficiencia y optimización de

costes y en la mayor rentabilidad de los proyectos en curso. El resultado neto fue de 31 M€ frente a unas pérdidas de 436 M€ en el primer semestre del ejercicio anterior. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2016 se situó en 659 M€, lo que representa un ratio de 3,1 veces el EBITDA de los últimos 12 meses, y una reducción de la deuda de 165 M€ respecto a la del cierre de junio de 2015 por la positiva evolución de la generación de caja, gracias a la mejora operativa y del circulante.

- Los resultados de **Euskaltel** en el primer semestre se vieron afectados positivamente por la incorporación de R Cable. Así, los ingresos del período aumentaron un 76,9% hasta 286 M€. Este crecimiento fue debido a la mencionada consolidación global de R Cable (+1,0% en términos comparables) y a la evolución positiva del segmento residencial (+4,8% en términos comparables) que compensó la reducción en los ingresos de Empresas y Otros. El EBITDA, ajustado por los costes asociados con la integración de R Cable y la salida a bolsa, ascendió a 139 M€, un 83,3% más que el ejercicio anterior (+7,9% comparable). El margen sobre ventas fue del 48,7%, 1,7 p.p. mejor que el del primer semestre de 2015 (3,1 p.p. en términos comparables) a causa del ahorro de costes. El resultado neto fue de 30 M€ frente a las pérdidas de 18 M€ en el primer semestre del ejercicio anterior por los costes extraordinarios relacionados con la salida a Bolsa. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2016 ascendía a 1.307 M€ (frente a 417 M€ en junio de 2015) debido a la mencionada adquisición de R Cable a finales del año pasado.
- El cierre del ejercicio financiero de **Parques Reunidos** es el 30 de septiembre, de modo que los resultados publicados por la Sociedad a 30 de junio recogen la información financiera de tres trimestres. Dada la estacionalidad de su negocio, estos trimestres son considerados temporada baja debido a que, de acuerdo con datos históricos de la compañía, aproximadamente el 57% de sus ventas y el 96% de su EBITDA se genera en su cuarto trimestre. Los ingresos de Parques Reunidos en los tres primeros trimestres ascendieron a 248 M€, 0,2% superiores a los del mismo período del ejercicio anterior. El EBITDA alcanzó los 10 M€, lo que supuso una reducción de 5 M€ frente al mismo período del año anterior por el calendario de fiestas nacionales en Estados Unidos. El EBIT fue de -55 M€ (-29 M€ en 9M2015) y el resultado neto de -100 M€ (-71 en 9M2015), impactados por los gastos extraordinarios asociados a la salida a bolsa. La deuda neta a 30 de junio de 2016 ascendía a 686 M€, 303 M€ inferior a la del cierre del ejercicio 2015 como consecuencia de la ampliación de capital realizada en la salida a Bolsa.
- **Clínica Baviera** obtuvo unas ventas de 48 M€ en el primer semestre de 2016, un 12,4% por encima de las del mismo período del año anterior, con un sólido crecimiento tanto en el mercado doméstico (+12,9%) como en el internacional (+11,1%). El EBITDA aumentó un 78,3% hasta 10 M€, con una amplia mejora de márgenes (20,4% 1S2016 vs. 12,8% 1S2015) debida al crecimiento de la cirugía láser refractiva y al impacto positivo del apalancamiento operativo. Por su parte, el EBIT y el resultado neto ascendieron a 7 M€ y 5 M€ respectivamente, un 150,3% y un 157,7% superiores a los del primer semestre de 2015. A 30 de junio de 2016, la Sociedad contaba con una tesorería neta de 2 M€, frente a un endeudamiento neto de 4 M€ en junio de 2015.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio 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	19,62	602,5	www.acerinox.es
ACS	11,69	564,7	www.grupoacs.com
BME	12,06	319,8	www.bolsasymercados.es
Clínica Baviera	20,00	28,5	www.clinicabaviera.com
Ebro Foods	10,01	259,1	www.ebrofoods.es
Euskaltel	10,83	163,2	www.euskaltel.com
Indra	11,32	176,5	www.indra.es
Parques Reunidos	8,16	100,2	www.parquesreunidos.com
Viscofan	8,81	186,9	www.viscofan.com
Total valor en libros		2.401,4	
Total valor en Bolsa		2.607,4	
Plusvalía latente		206,0	
<u>Sociedades no cotizadas</u> (valoración a 30-jun-2016)		316,6	
<u>Inmuebles</u> (tasación a 30-jun-2016)		381,3	

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)	24,38	www.mecalux.es
Panasa	(1)	26,46	www.berlys.es
Flex	(1)	19,75	www.flex.es
Siresa Campus SII	(1)	17,44	www.resa.es
Siresa Campus Noroeste	(1)	17,44	www.resa.es
EnCampus	(1)	32,75	www.resa.es
In-Store Media	(1)	18,89	www.in-storemedia.com
TRRG Holding Limited	(1)	7,50	www.rosroca.com

Notas

(1) A través de Deyá Capital SCR

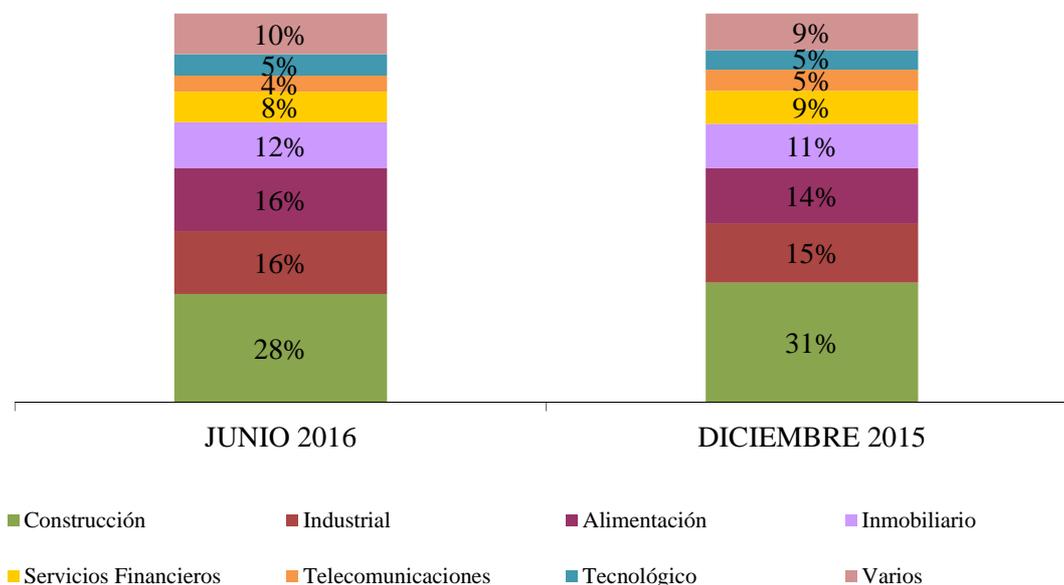
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 3.607,5 M€ a 30 de junio de 2016. En esa misma fecha el NAV por acción, una vez deducida la autocartera, ascendía a 61,94 €, un 1,60% inferior al de finales de 2015.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.607,4
Valores no cotizados	316,6
Inmuebles	381,3
Tesorería - Préstamos	37,0
Otras inversiones financieras y otros activos	149,6
Deudores y resto de activos	108,4
+ Ajuste por dividendos de asociadas	18,1
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(10,5)
Valor de los activos netos (NAV)	3.608,0
Accionistas minoritarios	(0,5)
Valor de los activos netos del grupo (NAV)	3.607,5
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	61,94 €

V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS⁽¹⁾ (GAV)



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas, coste consolidado contable en sociedades no cotizadas (según valoración realizada a 30 de junio de 2016) y última tasación realizada en inmuebles (30 de junio de 2016).

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 132,0 M€ en el primer semestre de 2016, un 12,3% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el epígrafe *Resultado de activos*, que recogía en este semestre del año anterior un resultado positivo de 120,4 M€ (por las ventas de acciones de ACS y de Acerinox comentadas anteriormente) mientras que en el primer semestre de este año incluye un resultado de 46,2 M€, de los que 33,8 M€ corresponden a la valoración de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los 12,4 M€ restantes a la recuperación de valor de la participación en Indra.

El resultado por acción del semestre ha sido 2,27 € frente a 2,58 € en el primer semestre del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 76,9 M€ en el semestre, frente a 29,3 M€ en el mismo periodo del año anterior (+162,5%).

Los *Gastos de explotación* aumentan un 12,4% hasta 10,9 M€

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 1,1 M€ frente a 4,6 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	
	30/06/2016	30/06/2015
Participación en beneficios de sociedades asociadas	76,9	29,3
Ingresos por arrendamientos y otros	9,4	6,5
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	13,0	0,0
Resultado de activos	46,2	120,4
Comisiones e Ingresos financieros	2,3	4,9
Suma	147,8	161,1
Gastos de explotación	(10,9)	(9,7)
Gastos financieros	(1,2)	(0,3)
Amortizaciones	(0,5)	(0,5)
Impuesto sobre sociedades	(3,2)	0,2
Minoritarios	(0,2)	(0,3)
Suma	(15,9)	(10,6)
Resultado neto	132,0	150,5
Resultado por acción (€)	2,27	2,58

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	30/06/2016	31/12/2015		30/06/2016	31/12/2015
Inversiones inmobiliarias	366,4	352,2	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	7,3	7,7	Reservas y autocartera	3 156,2	2 984,5
Inversiones en asociadas	2 401,4	2 236,0	Resultados del ejercicio	132,0	269,6
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	316,6	285,9	Accionistas minoritarios	0,5	0,6
Otras inversiones financieras y otros activos	149,6	149,0	Patrimonio neto	3 347,0	3 313,0
Activo no corriente	3 241,3	3 030,8	Otros pasivos no corrientes	2,9	3,0
Tesorería	178,1	298,8	Impuestos diferidos netos	29,3	26,0
Deudores y resto de activos	108,4	162	Préstamos a largo plazo	132,1	136,6
Total activo	3.527,9	3.491,6	Préstamos a corto plazo	9,0	8,9
			Acreedores a corto plazo	7,6	4,1
			Total pasivo	3.527,9	3.491,6

(1) Ejercicio 2015 auditado

(2) El capital social al 30/06/16 está formado por 58 300 000 acciones de 1 €de valor nominal

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer semestre de 2016 la cotización de la acción de Alba disminuyó un 8,9% al pasar de 39,85 € a 36,30 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 bajó un 14,5% hasta 8.163 puntos.