



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DE 2017**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 474,1 M€ en 2017, un 16,3% superior al del ejercicio 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 4.049,5 M€ a 31 de diciembre de 2017, equivalente a 69,53 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 48,29 €, supone un descuento del 30,5% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 1,5% respecto a la misma fecha del año anterior.
- 2017 es el primer ejercicio en el que se consolidan por integración global los resultados de Gascan y Satlink en los Estados Contables de Alba. Esta circunstancia no afecta al modo en que se calcula el NAV con respecto a periodos anteriores. 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 Gascan y Satlink.
- En el año, Alba invirtió 547,8 M€ y realizó ventas de activos por un importe total de 943,2 millones de euros, elevando su posición neta de tesorería hasta 761,7 M€ a 31 de diciembre de 2017.
- En el mes de octubre, Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2017, 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 2017 ascendió a 58,2 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba en 2017 fueron las siguientes:

- Compra de un 10,00% de CIE Automotive por 303,2 M€.
- Compra de un 9,48% de Parques Reunidos por 112,0 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 20,01%.
- Compra de un 1,99% de Ebro Foods por 62,2 M€, incrementando la participación en la misma hasta el 12,00%.
- Compra de un 1,65% de Euskaltel por 24,8 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,00%.
- Compra de un 0,30% de Viscofan por 7,6 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,32%.
- Inversión, a través de Deyá Capital, de 38,1 M€ en la compra de: un 40,30% de Gascan (distribución de gas propano canalizado en Portugal), un 16,83% de Alvinosa (gestión de subproductos vitivinícolas y su transformación en alcoholes y otros productos de valor añadido) y un 28,07% de Satlink (soluciones tecnológicas para el sector pesquero). Se trata de las primeras inversiones realizadas por el segundo fondo gestionado por Artá Capital.

Por otro lado, las desinversiones del año vienen marcadas por la venta de acciones de ACS realizada en la primera mitad del mismo:

- Venta del 7,52% de ACS por 743,4 M€, en la que obtuvo una plusvalía de 352,7 M€ y una TIR del 11,5% anual en más de 19 años.

- Venta, por parte de Deyá Capital, de su participación del 19,75% en Flex por 59,3 M€, en la que se obtuvo un retorno de 3,3 veces la inversión inicial, una TIR del 22,3% en 6 años y unas plusvalías de 7,1 M€ en el ejercicio. Asimismo se procedió a la venta de las participaciones del grupo EnCampus Residencias de Estudiantes por 62,7 M€ obteniendo un retorno de 2,8 veces la inversión inicial, una TIR del 30,0% en 5 años y unas plusvalías en el ejercicio de 13,8 M€.
- A principios del mes de agosto, Alba vendió la totalidad de su participación del 20,0% en Clínica Baviera por un importe neto de 32,7 M€ en el marco de la OPA formulada por Aier Eye.
- Asimismo, se han vendido cuatro inmuebles en Madrid, por un importe total de 45,1 M€ y con una TIR en cada activo de entre el 4% y el 15% anual durante aproximadamente 25 años.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas de **Acerinox** aumentaron un 16,6% en 2017, hasta 4.627 M€, debido al incremento de los precios del acero inoxidable en todos los mercados durante el ejercicio. La producción de acería se incrementó un 1,8% respecto a 2016, hasta 2,5 millones de toneladas, lo que representa el segundo mejor registro anual de producción de acería desde la creación de la sociedad en 1970. Adicionalmente, logró su récord de producción anual de laminación en frío con 1,7 millones de toneladas, un 1,3% superior a la del ejercicio anterior. El EBITDA fue de 489 M€, un 48,6% superior al del 2016, y el más alto desde 2007. El resultado neto alcanzó 234 M€, casi triplicando el contabilizado el año previo. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2017 se redujo un 1,8% respecto a la misma fecha de 2016, hasta 609 M€.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 2.507 M€ en el ejercicio 2017, un 1,9% superiores a las del año anterior. Estas ventas estuvieron apoyadas en el buen comportamiento de la división de Arroz (+4,8%), que compensó la caída en ingresos de la división de Pasta (-1,4%). El EBITDA ascendió a 359 M€, un 4,3% más que en 2016 gracias al entorno favorable de precios de las materias primas, la menor inversión publicitaria y la consolidación de Vegetalia. El beneficio neto aumentó un 30,0% hasta 221 M€, favorecido por la reforma fiscal en EE.UU. y la correspondiente adecuación de los pasivos por impuestos diferidos al nuevo tipo impositivo. La deuda financiera neta a cierre del ejercicio se situó en 517 M€, un 16,7% superior a la de diciembre de 2016, por las inversiones y adquisiciones realizadas.
- Los ingresos consolidados netos de **Bolsas y Mercados** en 2017 fueron ligeramente inferiores a los del año anterior (-1,2% hasta 320 M€). El aumento de los ingresos en los segmentos de Clearing y Market Data & VAS (este último favorecido por la consolidación global de Infobolsa) fue prácticamente equivalente a los descensos en los segmentos de Liquidación, Renta fija, Derivados y Renta variable. El efectivo negociado en Renta variable, principal división de la Sociedad, se mantuvo casi plano durante el ejercicio (-0,3%). Por su parte, el EBITDA y el resultado neto anual cayeron un 2,9% y un 4,3% respectivamente, hasta 210 M€ y 153 M€. La sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 292 M€ a 31 de diciembre de 2017, un 22,9% superior a la del cierre del ejercicio anterior.
- Las ventas de **Viscofan** aumentaron un 6,5% en 2017, hasta 778 M€. Este crecimiento se explica por los mayores volúmenes vendidos en el negocio de Envolturas y la aportación de Vector (adquirida en 2016). Por su parte, el EBITDA creció un 3,5% hasta 211 M€. En términos comparables, los ingresos y el EBITDA del ejercicio han crecido un 3,4% y un 2,9%, respectivamente. El beneficio neto alcanzó 122 M€, un 2,4% inferior al de 2016, por el impacto de las diferencias negativas de tipo de cambio en el resultado financiero neto y las mayores amortizaciones por las inversiones realizadas. La deuda bancaria neta aumentó en 32 M€ en el ejercicio, hasta 41 M€ a 31 de diciembre de 2017, por el incremento del dividendo, la aceleración de los proyectos de inversión y la adquisición de Supralon.

- Las ventas de **Indra** ascendieron a 3.011 M€ en 2017, un 11,1% superiores a las del ejercicio anterior, por la integración de TecnoCom en el segundo trimestre. Excluyendo la aportación de TecnoCom, las ventas habrían crecido un 1,7%. Por segmentos, destaca el crecimiento del 23,1% en los ingresos de TI (+6% excluyendo TecnoCom), gracias al aumento de todos sus verticales, mientras que los ingresos de Transporte y Defensa cayeron un 3,3%. Por geografías, España aumentó un 19,2% (+1%, excluyendo TecnoCom), la división Asia, Oriente Medio y África un 29,6% por el negocio de servicios electorales, América se mantuvo plana (-5% excluyendo TecnoCom) y sólo descendieron las ventas en Europa, por la debilidad del segmento de Transporte y Defensa. El EBIT y el resultado neto del ejercicio se situaron en 196 M€ y 127 M€ respectivamente, un 21,1% y un 81,5% superiores a los registrados en 2016. La deuda financiera neta aumentó hasta 588 M€ a 31 de diciembre de 2017, un 12,5% más que en la misma fecha del ejercicio anterior.
- Los resultados de **Parques Reunidos** detallados a continuación hacen referencia al ejercicio fiscal de octubre de 2016 a septiembre de 2017. Los ingresos de Parques Reunidos descendieron un 0,8%, hasta 579 M€, lastrados principalmente por las adversas condiciones meteorológicas, especialmente en EE.UU. El EBITDA recurrente cayó un 7,5% hasta 174 M€ a causa de la evolución del negocio en EE.UU., afectado por las condiciones meteorológicas antes mencionadas, y la débil recuperación de Marineland (Francia). El resultado neto recurrente fue de 51 M€, un 15,9% inferior al del ejercicio anterior, por el mayor pago de impuestos. La deuda neta se redujo a 516 M€, desde 540 M€ a septiembre de 2016, a pesar de que la Sociedad distribuyó un dividendo en efectivo en julio de 20 M€ (primer dividendo distribuido desde la salida a bolsa).
- **Euskaltel** completó la adquisición de Telecable de Asturias en el mes de julio por lo que los resultados anuales incluyen cinco meses de integración global de dicha sociedad. La cifra de ingresos del Grupo ascendió a 622 M€, un 8,6% superior a la del ejercicio previo. Los ingresos aumentaron un 11,6% en el segmento Residencial (+0,4% incluyendo Telecable el ejercicio completo) y un 2,4% en el de Empresas (-5,1% incluyendo Telecable el ejercicio completo). El EBITDA ascendió hasta 307 M€, un 9,4% superior al de 2016 (-1,3% incluyendo Telecable el ejercicio completo). El resultado neto se redujo un 20,2% hasta 50 M€, principalmente por el aumento de las amortizaciones por la adquisición de Telecable y por provisiones y gastos extraordinarios no recurrentes. La compra de Telecable también explica el incremento de la deuda financiera neta hasta 1.606 M€ a 31 de diciembre de 2017, 383 M€ más que en la misma fecha de 2016.
- Las cifra de negocios de **CIE Automotive** en 2017 ascendió a 3.725 M€, un 29,4% superior a la del ejercicio anterior, y la más alta en la historia de la compañía. Las ventas en el segmento de Automoción crecieron un 27,1% (16,1% orgánico y cambio constante), hasta 2.881 M€, mientras que las de Dominion subieron un 37,7% (7,2% orgánico y cambio constante) hasta 843 M€. El EBITDA y el beneficio neto del ejercicio también mostraron un sólido crecimiento y alcanzaron 530 M€ y 215 M€ respectivamente, un 30,2% y 32,7% más altos que los registrados en 2016. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2017 se situó en 855 M€, un 4,8% más alta que la de 2016 principalmente por las inversiones realizadas, lo que implica un ratio de 1,6x deuda financiera neta sobre EBITDA.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

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

<u>Sociedades cotizadas (Asociadas)</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Acerinox	18,96	574,3
BME	12,06	304,8
CIE Automotive	10,00	299,6
Ebro Foods	12,00	334,4
Euskaltel	11,00	166,1
Indra	10,52	213,7
Parques Reunidos	20,01	241,7
Viscofan	11,32	248,5
Total valor en libros		2.383,1
Total valor en Bolsa		2.440,0
Plusvalía latente		56,9
<u>Sociedades no cotizadas (1)</u>		268,4
<u>Contabilizadas a valor razonable</u>		
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Mecalux(2)	24,38	
Panasa	26,50	
TRRG Holding Limited	7,50	
<u>Consolidadas por integración global</u>		
Gascan (Grupo Energyco)	40,30	
Satlink	28,07	
<u>Inmuebles</u>		353,0

(1) A través de Deyá Capital.

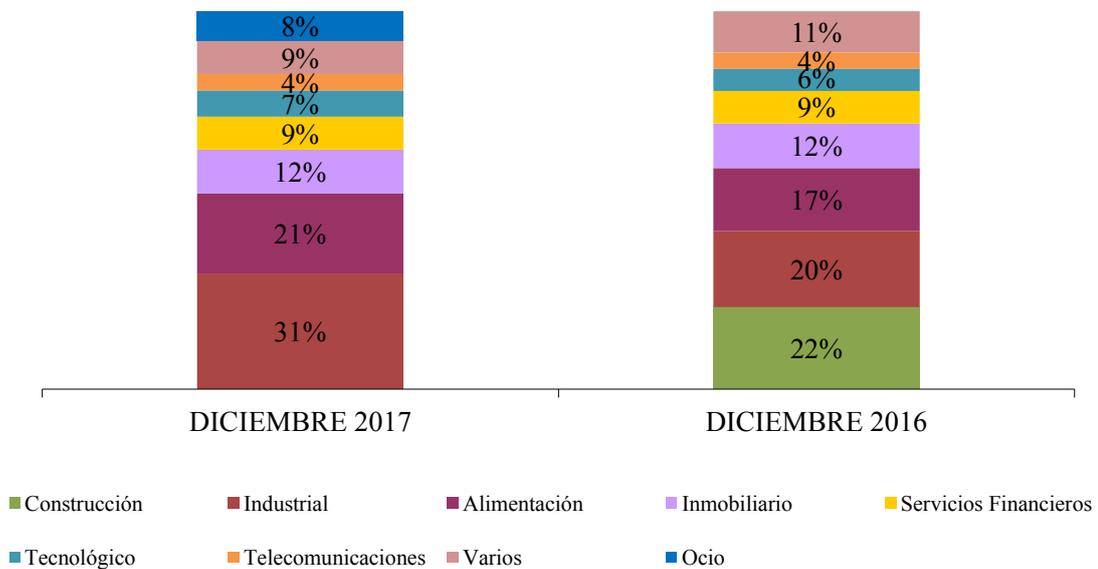
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 31 de diciembre de 2017, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.049,5 M€ ó 69,53 € por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 1,5% respecto a los valores a finales de 2016.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.440,0
Valores no cotizados	268,4
Inmuebles	353,0
Resto de activos y pasivos (sin incluir los de Gascan y Satlink)	988,3
Valor de los activos netos (NAV)	4.049,5
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	69,53 €

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



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

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 474,1 M€ en 2017, un 16,3% superior al 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 y resultado financiero neto* han sido de 361,7 M€ frente a 238,6 M€ del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 118,9 M€ en 2017, frente a 165,0 M€ en el mismo periodo del año anterior (-27,9%). Hay que recordar que en 2017 esta partida ya no incluye la consolidación de los resultados de ACS.

El resultado por acción del período ha sido 8,14 €, frente a 7,00 € en el mismo período del año anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Participación en beneficios de sociedades asociadas	118,9	165,0
Cifra de negocios	64,5	18,7
<i>De arrendamientos y otros</i>	16,5	18,7
<i>De otras sociedades por integración global</i>	48,0	-
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,9	15,8
Resultado de activos y resultado financiero neto	361,7	238,6
Suma	546,0	438,1
Gastos de explotación	(61,7)	(23,2)
<i>De Alba</i>	(26,8)	(23,2)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(34,9)	-
Amortizaciones	(8,4)	(0,9)
<i>De Alba</i>	(0,9)	(0,9)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(7,5)	-
Impuesto de sociedades	1,2	(5,4)
Minoritarios	(3,0)	(0,9)
Suma	(71,9)	(30,4)
Resultado neto	474,1	407,8
Resultado por acción (€)	8,14	7,00

(1) Los resultados de Gascan y Satlink se consolidan por integración global en la cuenta de resultados consolidada.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Inmovilizado intangible	77,2	-
<i>Fondo de comercio</i>	10,2	-
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	67,0	-
Inversiones inmobiliarias	336,5	349,1
Inmovilizado material	47,0	7,0
Inversiones en asociadas	2.383,1	2.321,4
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	154,5	325,2
Otras inversiones financieras y otros activos	66,9	132,9
Activo no corriente	3.065,2	3.135,6
Activos no corrientes mantenidos para la venta	88,4	53,5
Existencias	7,3	-
Hacienda Pública deudora	168,3	126,0
Otros activos financieros	602,5	-
Tesorería e Inversiones financieras temporales	310,0	469,9
Deudores y resto de activos	32,9	13,7
Activo corriente	1.209,4	663,1
Total activo	4.274,6	3.798,7

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Capital social	58,3	58,3
Reservas y autocartera	3.429,6	3.154,2
Beneficio del ejercicio	474,1	407,8
Accionistas minoritarios	34,1	0,7
Patrimonio neto	3.996,1	3.621,0
Otros pasivos no corrientes	7,5	3,4
Impuestos diferidos netos	51,1	31,5
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	180,8	127,5
Pasivo no corriente	239,4	162,4
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	14,5	9,1
Acreedores a corto plazo	24,6	6,2
Pasivo corriente	39,1	15,3
Total patrimonio neto y pasivo	4.274,6	3.798,7

(1) Los activos y pasivos de Gascan y Satlink se consolidan por integración global en el balance consolidado.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el año 2017 la cotización de la acción de Alba aumentó un 12,7% al pasar de 42,85 € a 48,29 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 se revalorizó un 7,9% hasta 10.093 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El 22 de febrero, Alba anunció un acuerdo para invertir indirectamente 500 M€ en Rioja Bidco Shareholdings, sociedad que adquirirá, sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, a Repsol la participación del 20,072% que actualmente ostenta en el capital social de Gas Natural. De completarse la transacción, Alba contará con una participación indirecta aproximada del 25,7% en Rioja Bidco que, a su vez, supondrá una participación indirecta del 5,1% en el capital social de Gas Natural.
- Alba ha completado la venta de su participación (a través de Deyá Capital) del 26,5% en Panasa por 88,4 M€. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba ha obtenido, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces y una TIR del 20% anual.
- Adicionalmente Alba, a través de Deyá Capital, ha realizado la compra de una participación del 3,7% en MonBake por 9,4 M€. MonBake es un 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 con Ardian en la venta de Panasa anteriormente comentada.