



## **ALBA: CARTERA Y RESULTADOS** **AL TERCER TRIMESTRE DE 2017**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 462,3 M€ en los nueve primeros meses de 2017, más del doble que en el 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 4.100,0 M€ a 30 de septiembre de 2017, equivalente a 70,40 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 51,65 €, supone un descuento del 26,6% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 2,8% en los nueve primeros meses y un 6,1% respecto a la misma fecha del año anterior.
- En los nueve primeros meses del año, Alba invirtió 204,2 M€ y realizó ventas de activos por un importe total de 876,1 millones de euros, elevando su posición neta de tesorería hasta 1.063,8 M€ a 30 de septiembre 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€

### **I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS**

En los primeros nueve meses de 2017, Alba invirtió 204,2 M€ en las siguientes operaciones, entre otras:

- Compra de un 7,67% de Parques Reunidos por 92,8 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 18,19%.
- Compra de un 1,49% de Ebro Foods por 46,4 M€ incrementando su participación en la misma hasta el 11,50%.
- 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 Alvinesa (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 1,59% de Euskaltel por 24,1 M€ incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,94%.

Por otro lado, las desinversiones del periodo 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 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€
- A principios del mes de agosto, Alba vendió la totalidad de su participación del 20,0% en Clínica Baviera por un importe neto de 32,9 M€ en el marco de la OPA formulada por Aier Eye.

- Asimismo se han vendido tres inmuebles en Madrid, por un importe total de 40,6 M€ y con una TIR en cada activo de entre el 4% y el 9% anual durante aproximadamente 26 años.

Adicionalmente, 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.

## II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS (1)

- Las ventas de **Acerinox** aumentaron un 20,5% en los nueve primeros meses de 2017, hasta 3.511 M€ debido al incremento de los precios del acero inoxidable en todos los mercados. La producción de acería se incrementó un 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 1,9 millones de toneladas. El EBITDA fue de 370 M€ un 65,9% más que el obtenido en los tres primeros trimestres de 2016. El resultado neto alcanzó 157 M€ más que triplicando el registrado durante todo el año anterior. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2017 aumentó un 2,7% respecto a la misma fecha de 2016, hasta 697 M€ por las inversiones realizadas y el pago de dividendos.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.831 M€ en los nueve primeros meses de 2017, en línea con las registradas en el mismo periodo del año anterior (+0,6%). Estas ventas estuvieron apoyadas en el buen comportamiento de la división de Arroz (+1,7%), que compensó la caída en ingresos de la división de Pasta (-1,3%). El EBITDA ascendió a 261 M€ en el periodo, un 4,3% más que en los primeros nueve meses de 2016 gracias al entorno favorable de precios de las materias primas, a la menor inversión publicitaria y a la consolidación de Vegetalia. El beneficio neto aumentó un 0,5% hasta 128 M€. Por su parte, la deuda neta a cierre del periodo se situó en 455 M€, un 8,2% superior a la registrada a finales de septiembre de 2016, por las inversiones y adquisiciones realizadas.
- En los nueve primeros meses de 2017, los ingresos consolidados netos de **Bolsas y Mercados** se mantuvieron en línea con los registrados en el mismo periodo del año anterior (-0,1%, hasta 241 M€). El descenso de los ingresos en los segmentos de Renta Fija, Derivados y Liquidación y Registro fue ligeramente superior al aumento en los segmentos de Renta Variable, Clearing y Market Data & VAS (este último favorecido por la consolidación global de Infobolsa). Cabe destacar la recuperación en el tercer trimestre de la actividad de negociación y el incremento significativo del importe de flujos canalizados hacia Bolsa en el segmento de Renta Variable a lo largo del año. Por su parte, el EBITDA y el resultado neto descendieron un 1,6% y un 3,9% respectivamente, hasta 159 M€ y 116 M€. Excluyendo el efecto de la integración de Infobolsa, el resultado neto habría descendido un 2,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- Las ventas de **Viscofan** aumentaron un 8,1% en los nueve primeros meses del ejercicio, hasta 581 M€. Este crecimiento se explica por los mayores volúmenes vendidos en el negocio de envolturas, por la aportación de Vector (adquirida en 2016) y por el fortalecimiento de las divisas comerciales frente al euro. Por su parte, el EBITDA aumentó un 10,8% respecto al mismo periodo de 2016, hasta 165 M€. En términos comparables, los ingresos y EBITDA del periodo habrían crecido un 3,2% y un 4,0% respectivamente. El beneficio neto alcanzó 92 M€ hasta septiembre, un 4,6% más que en el mismo periodo del año anterior, gracias al aumento del EBITDA y a una menor carga impositiva, que compensaron el impacto de las diferencias negativas de tipo de cambio en el resultado financiero y las mayores amortizaciones por las inversiones realizadas en el ejercicio. La deuda bancaria neta aumentó

---

(1) No se incluye Parques Reunidos ya que esta Sociedad, al cerrar su ejercicio contable el 30 de septiembre, no publicará sus resultados hasta finales del mes de noviembre.

a 17 M€a 30 de septiembre de 2017, frente a una caja neta de 7 M€a la misma fecha del año anterior.

- Las ventas de **Indra** ascendieron a 2.116 M€ en los nueve primeros meses de 2017, un 8,4% superiores a las del mismo periodo del año anterior por la integración de TecnoCom en el segundo trimestre de este año. Excluyendo la aportación de TecnoCom, las ventas se habrían mantenido estables en el periodo (-0,1%). Por segmentos, destaca el crecimiento del 18,1% en los ingresos de TI (+3,0% excluyendo TecnoCom), gracias al aumento de todos sus verticales sectoriales, mientras que los ingresos de Transporte y Defensa cayeron un 4,3% en el periodo. Por geografías, España aumentó sus ventas un 14,1% (-2,0% excluyendo TecnoCom), la división Asia, Oriente Medio y África un 20,0% por el negocio de servicios electorales y Europa creció un 2,0% mientras que sólo descendieron las ventas en América, un -2,9% (-11,0% excluyendo TecnoCom). El EBIT y el Resultado neto del periodo se situaron en 124 M€ y 85 M€ respectivamente, un 18,6% y un 75,7% superiores a los registrados el año anterior. La deuda financiera neta aumentó hasta 680 M€a 30 de septiembre de 2017, un 2,0% más que en la misma fecha de 2016.
- **Euskaltel** completó la adquisición de Telecable de Asturias en el mes de julio por lo que los resultados del tercer trimestre incluyen dos meses de integración global de dicha Sociedad. La cifra de ingresos del Grupo ascendió a 444 M€ en los primeros nueve meses de 2017, un 3,2% superior al mismo periodo del año pasado (-2,3% a perímetro constante). Los ingresos del segmento Residencial aumentaron un 6,2% (+0,2% excluyendo Telecable), compensando la caída en los ingresos del segmento de Empresas (-4,1% reportado y -8,7% a perímetro comparable). El EBITDA de los nueve primeros meses de 2017 aumentó hasta 219 M€ un 4,7% superior al del mismo periodo del año anterior (-0,3% excluyendo Telecable). El resultado neto se redujo un 26,5% respecto al mismo periodo de 2016, hasta 33 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 1.626 M€a 30 de septiembre de 2017, un 27,9% más que en la misma fecha de 2016.

### III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

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

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Acerinox	18,96	565,0
BME	12,06	320,3
Ebro Foods	11,50	313,9
Euskaltel	10,94	190,4
Indra	10,52	208,5
Parques Reunidos	18,19	222,2
Viscofan	11,03	242,2
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.062,6</b>
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.139,4</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>76,8</b>
<u>Sociedades no cotizadas</u> (1)		<b>326,6</b>
Alvinesa	17,99	
Gascan	44,81	
in-Store Media	18,89	
Mecalux (2)	24,38	
Panasa	26,50	
Satlink	30,00	
EnCampus	32,75	
Siresa Campus Noroeste	17,44	
Siresa Campus SII	17,44	
TRRG Holding Limited	7,50	
<u>Inmuebles</u>		<b>357,1</b>

---

(1) A través de Deyá Capital.

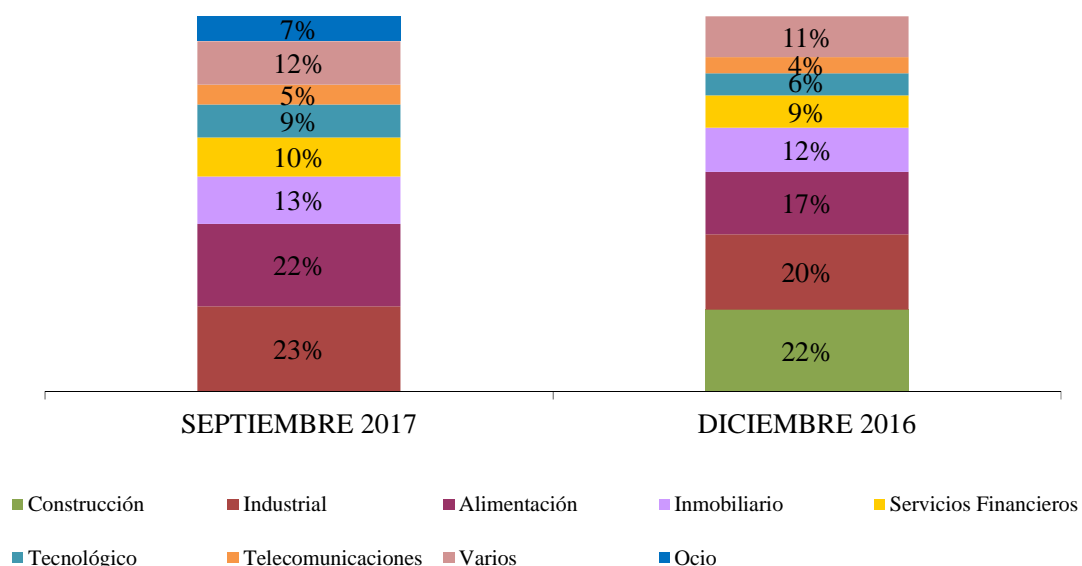
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

#### 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 septiembre de 2017, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.100,0 M€ó 70,40 €por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 2,8% respecto a los valores a finales de 2016 y un 6,1% respecto a la misma fecha del año anterior.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.139,4
Valores no cotizados	326,6
Inmuebles	357,1
Tesorería - Préstamos	1.063,8
Otras inversiones financieras y otros activos	110,0
Deudores y resto de activos (1)	116,9
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(12,1)
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>4.101,5</b>
Accionistas minoritarios	(1,5)
<b>Valor de los activos netos del grupo (NAV)</b>	<b>4.100,0</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>70,40 €</b>

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



- (1) Excluye los dividendos anunciados por las sociedades participadas pendientes de cobro y aún no descontados de la cotización de la acción correspondiente (3,0 M€).
- (2) Precios de mercado en sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 30 de septiembre 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 462,3 M€ en los nueve primeros meses de 2017, más del doble que en el 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 382,4 M€ frente a 91,6 M€ del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 83,4 M€ en los nueve primeros meses, frente a 128,6 M€ en el mismo periodo del año anterior (-35,1%). Hay que recordar que en 2017 esta partida ya no incluye la consolidación de los resultados de ACS.

Los *Gastos de explotación* aumentan un 26,7% hasta 20,4 M€, principalmente por provisiones ligadas a sistemas de retribución variable referenciados al Valor Neto de los Activos (NAV).

El resultado por acción del período ha sido 7,94 € frente a 3,88 € en el mismo período del año anterior.

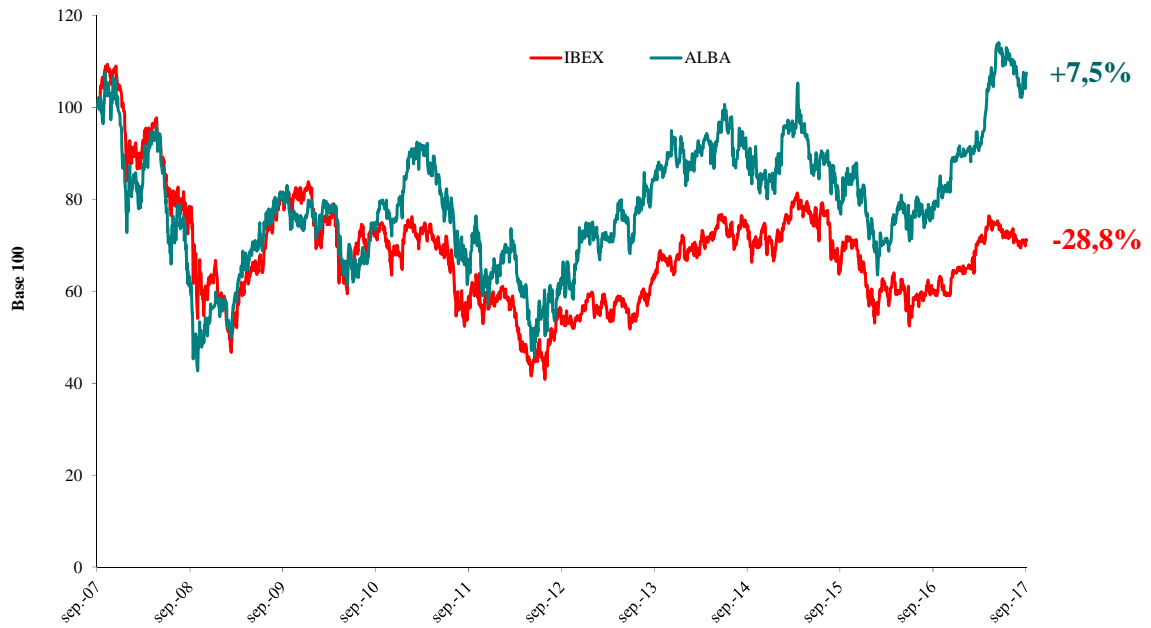
## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Millones de euros	
	30/09/2017	30/09/2016
Participación en beneficios de sociedades asociadas	83,4	128,6
Ingresos por arrendamientos y otros	12,3	14,0
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	2,8	13,0
<b>Resultado de activos y resultado financiero neto</b>	<b>382,4</b>	<b>91,6</b>
<b>Suma</b>	<b>480,9</b>	<b>247,1</b>
Gastos de explotación	(20,4)	(16,1)
Amortizaciones	(0,7)	(0,7)
Impuesto sobre sociedades	3,8	(3,2)
Minoritarios	(1,4)	(1,0)
<b>Suma</b>	<b>(18,7)</b>	<b>(21,1)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>462,3</b>	<b>226,0</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>7,94</b>	<b>3,88</b>

## BALANCE CONSOLIDADO

<b>Activo</b>	Millones de euros		<b>Pasivo</b>	Millones de euros	
	30/09/2017	31/12/2016		30/09/2017	31/12/2016
Inversiones inmobiliarias	341,9	349,1	Capital social	58,3	58,3
Inmovilizado material	6,8	7,0	Reservas y autocartera	3 468,5	3 154,2
Inversiones en asociadas	2 062,6	2 321,4	Resultados del ejercicio	462,3	407,8
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	263,6	325,2	Accionistas minoritarios	1,5	0,7
Otras inversiones financieras y otros activos	110,0	132,9	<b>Patrimonio neto</b>	<b>3 990,5</b>	<b>3 621,0</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>2 784,9</b>	<b>3 135,6</b>	Otros pasivos no corrientes	3,3	3,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	63,0	53,5	Impuestos diferidos netos	29,0	31,5
Tesorería e Inversiones financieras temporales	1 195,9	469,9	Préstamos a largo plazo	122,9	127,5
Deudores y resto de activos	119,9	139,7	Préstamos a corto plazo	9,2	9,1
<b>Total activo</b>	<b>4.163,7</b>	<b>3.798,7</b>	Acreeedores a corto plazo	8,8	6,2
			<b>Total pasivo</b>	<b>4.163,7</b>	<b>3.798,7</b>

## VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En los nueve primeros meses de 2017 la cotización de la acción de Alba aumentó un 20,5% al pasar de 42,85 € a 51,65 € mientras que en el mismo período el IBEX 35 se revalorizó un 11,0% hasta 10.382 puntos.

## VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- En el día de hoy, Alba ha anunciado el acuerdo para vender su participación (a través de Deyá Capital SCR) del 26,5% en Panasa por aproximadamente 87 M€. Como resultado de esta venta, Alba obtendría, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces, una TIR del 20% anual y unas plusvalías totales de unos 54,6 millones de euros. La efectividad de la venta está condicionada a la obtención de la autorización correspondiente de las autoridades de la competencia.