



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 68,2 M€ en el primer semestre de 2018, frente a 426,4 M€ en el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe a que los resultados del primer semestre de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por la desinversión en ACS.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.243,8 M€ a 30 de junio de 2018, equivalente a 72,87 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 49,80 €, supone un descuento del 31,7% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 4.8% en el primer semestre.
- En los seis primeros meses del año, Alba invirtió 544,2 M€ en varias participaciones y realizó diversas ventas de activos por un importe total de 103,9 M€, reduciendo su posición neta de tesorería hasta 357,3 M€ a 30 de junio de 2018.
- En el mes de junio Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo complementario bruto, con cargo al resultado de 2017, de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 28,1 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba en el primer semestre de 2018 fueron las siguientes:

- Compra de una participación indirecta del 5,17% de Naturgy (Gas Natural Fenosa) mediante la inversión de 500 M€ en Rioja Bidco Shareholdings. Esta sociedad adquirió a Repsol, a mediados del mes de mayo, su participación del 20,07% en el capital social de aquella. Adicionalmente, se ha adquirido una participación directa en Naturgy del 0,10% por 21,3 M€.
- Compra de un 0,54% de Viscofan por 13,6 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,87%.
- Compra, a través de Deyá Capital, de una participación del 3,7% en MonBake por 9,4 M€. MonBake es el 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.

Por otro lado, en el primer semestre del año, Alba vendió su participación del 26,5% en Panasa (a través de Deyá Capital) por 88,4 M€ y un inmueble en Madrid por 15,5 M€.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas de **Acerinox** en el primer semestre de 2018 crecieron un 5,9% frente al mismo período del año anterior, hasta 2.588 M€, debido al incremento de las ventas en unidades físicas (+8,8%). En términos de producción, acería aumentó un 2,7%, hasta 1,3 millones de toneladas, mientras que laminación en frío creció un 6,6%, hasta 0,9 millones de toneladas. El EBITDA fue de 268 M€ en el primer semestre, un 15,4% inferior al del mismo período del ejercicio anterior pero un 55,9% superior al del segundo semestre de 2017. Del mismo modo, el beneficio neto alcanzó 138 M€ y fue un 8,4% inferior al del primer semestre de 2017 pero un 65,5% superior al del segundo semestre de dicho ejercicio. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2018 era de 537 M€, 126 M€ por debajo de la registrada la misma fecha de 2017, por la sólida evolución operativa del negocio y la gestión del capital circulante.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.277 M€ en el primer semestre de 2018, un 2,3% más que en el mismo período del año anterior. Este crecimiento, consecuencia del incremento de los volúmenes vendidos, fue similar en las divisiones de Arroz y Pasta. El EBITDA del período ascendió a 151 M€, un 16,6% inferior al registrado en el primer semestre de 2017, principalmente afectado por el incremento sustancial del precio de la materia prima en Arroz y a problemas logísticos en Estados Unidos. Asimismo, el beneficio neto se redujo un 17,1% hasta 76 M€. La deuda financiera neta aumentó 277 M€ respecto a finales de junio de 2017, hasta 732 M€, debido a la adquisición de Bertagni y al aumento en las existencias de materias primas.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive**¹ ascendió a 1.567 M€ en el primer semestre de 2018, un 6,5% superior a la del mismo período del año anterior, gracias al buen comportamiento orgánico de las ventas en todas las geografías. El EBITDA creció un 11,8% hasta 278 M€, apoyado en la expansión de márgenes (17,7% en el semestre frente a 16,9% en el mismo período de 2017), y el beneficio neto aumentó un 20,0% hasta 132 M€. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2018 era de 954 M€, lo que implica una ratio de 1,9 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- Las ventas de **Viscofan** se redujeron un 1,2% en el semestre, hasta 386 M€, por el deterioro de sus principales divisas comerciales frente al euro. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (-6,8%) y del perímetro de consolidación (+2,1%), las ventas habrían aumentado un 3,5% respecto al primer semestre de 2017, ayudadas por el incremento de volúmenes en todas las tecnologías de envolturas y la mejora de los precios de cogeneración. El EBITDA recurrente se redujo un 14,3% por el impacto del tipo de cambio anteriormente mencionado. En términos comparables, el EBITDA disminuyó un 1,5%, hasta 95 M€, por la subida de precios de las materias primas y los mayores costes fijos y de personal por la nueva fábrica de Cáteda. El beneficio neto fue de 66 M€, un 0,7% inferior al del mismo período del año anterior. A 30 de junio de 2018, la deuda neta de Viscofan era de 70 M€, 51 M€ superior a la de la misma fecha de 2017 por las adquisiciones realizadas y el mayor dividendo distribuido.
- Los ingresos consolidados netos de **Bolsas y Mercados Españoles** en el primer semestre de 2018 cayeron un 6,3% respecto al mismo período del año anterior, hasta 154 M€. El descenso en los ingresos de las divisiones de Renta Variable, Liquidación y Registro y Renta Fija no pudo ser compensado por la subida en Clearing, Derivados y Market Data & VAS. En la división de Renta Variable, se redujeron los ingresos provenientes tanto de la actividad de negociación (-12,0%) como de listing (-7,0%). La reducción de los ingresos y un aumento de gastos de personal no recurrentes explican los descensos en el EBITDA y el resultado neto del período, hasta 96 M€ y 71 M€ respectivamente, un 12,5% y 11,2% inferiores a los del

¹La Junta General de Accionistas de CIE Automotive celebrada el 24 de abril de 2018 aprobó el reparto de un dividendo extraordinario en especie por el que, el pasado 3 de julio, se entregaron a los accionistas de CIE la totalidad de las acciones de Global Dominion Access de su propiedad. Estas acciones representaban el 50,01% del capital social de Global Dominion Access. Por motivos de comparabilidad, los resultados de CIE Automotive aquí comentados se refieren únicamente al negocio de Automoción.

primer semestre de 2017. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 316 M€ a 30 de junio de 2018, un 1,7% inferior a la del cierre del primer semestre de 2017.

- Los resultados de **Parques Reunidos** comentados a continuación hacen referencia al período comprendido entre el 30 de septiembre de 2017 y el 30 de junio de 2018, una fase del año estacionalmente baja en actividad. En dicho período, los ingresos se mantuvieron planos en 253 M€ porque la caída en ingresos per cápita (-1,7%) fue compensada por el aumento de visitantes (+1,6%). El EBITDA se redujo de 8 M€ a 5 M€, a pesar del crecimiento en la venta de pases de temporada y el buen comportamiento general de la región Resto de Europa, por las condiciones climatológicas adversas que se produjeron en primavera en España y EE.UU. El resultado neto también se mantuvo estable, con pérdidas de 58 M€ en el periodo. La deuda neta a 30 de junio de 2018 ascendió a 656 M€, 22 M€ más que un año antes, por las mayores inversiones. Hay que destacar que los meses de junio a septiembre concentran la mayor parte de los resultados de la Sociedad.
- En el primer semestre de 2018, las ventas de **Indra** ascendieron a 1.463 M€, un 6,1% superiores a las del mismo periodo del año anterior, principalmente por la integración de Tecnocom y por la buena evolución de los verticales de Energía & Industria y Tráfico Aéreo que compensaron la caída en los ingresos de Transporte y Defensa. Por geografías, las ventas aumentaron en España por crecimiento inorgánico (+15,9%), avanzaron ligeramente en Europa (+1,2%) y descendieron en Asia, Oriente Medio y África (-2,1%) y América (-6,6%), por el impacto negativo de los tipos de cambio. El EBIT se situó en 73 M€, un 6,2% inferior al registrado en el primer semestre de 2017, lastrado por los costes de reestructuración de Tecnocom. El resultado neto fue de 37 M€, un 3,0% menos que en el mismo período de 2017. La deuda neta financiera se redujo un 12,0% en los últimos doce meses, hasta alcanzar los 656 M€ a 30 de junio de 2018.
- La comparabilidad de los resultados semestrales de **Euskaltel** con los del ejercicio anterior se ve afectada por la adquisición del 100% de Telecable de Asturias en el mes de julio de 2017. Los ingresos ascendieron a 349 M€ en el primer semestre de 2018, un 25,0% por encima del primer semestre de 2017 (-0,8% en términos comparables si se incluyera Telecable en ambos semestres por los menores ingresos del segmento Residencial). En términos comparables la captación neta de clientes residenciales de red fija ha sido positiva en el semestre. El EBITDA reportado semestral aumentó un 22,4% respecto al mismo periodo de 2017, hasta 169 M€ (-0,3% comparable). El beneficio neto alcanzó 29 M€ (+36,6%), por los menores gastos extraordinarios. La adquisición de Telecable explica el incremento de la deuda financiera neta hasta 1.571 M€ a 30 de junio de 2018, un 32,6% más que en la misma fecha del año anterior.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio de 2018 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas (Asociadas)</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Acerinox	18,96	584,8
BME	12,06	305,4
CIE Automotive	10,00	267,1
Ebro Foods	12,00	334,4
Euskaltel	11,00	166,3
Indra	10,52	208,8
Naturgy (1)	5,27	515,9
Parques Reunidos	20,01	232,8
Viscofan	11,87	262,6
Total valor en libros		2.878,2
Total valor en Bolsa		3.156,3
Plusvalía latente		278,1
<u>Sociedades no cotizadas (2)</u>		200,3
<u>Contabilizadas a valor razonable</u>		
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Mecalux(3)	24,38	
Monbake	3,70	
TRRG Holding Limited	7,50	
<u>Consolidadas por integración global</u>		
Gascan (Grupo Energyco)	40,30	
Satlink	28,07	
<u>Inmuebles</u>		342,7

-
- (1) Incluye una participación indirecta del 5,17% a través de Rioja Bidco y una participación directa del 0,10%.
(2) A través de Deyá Capital.
(3) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

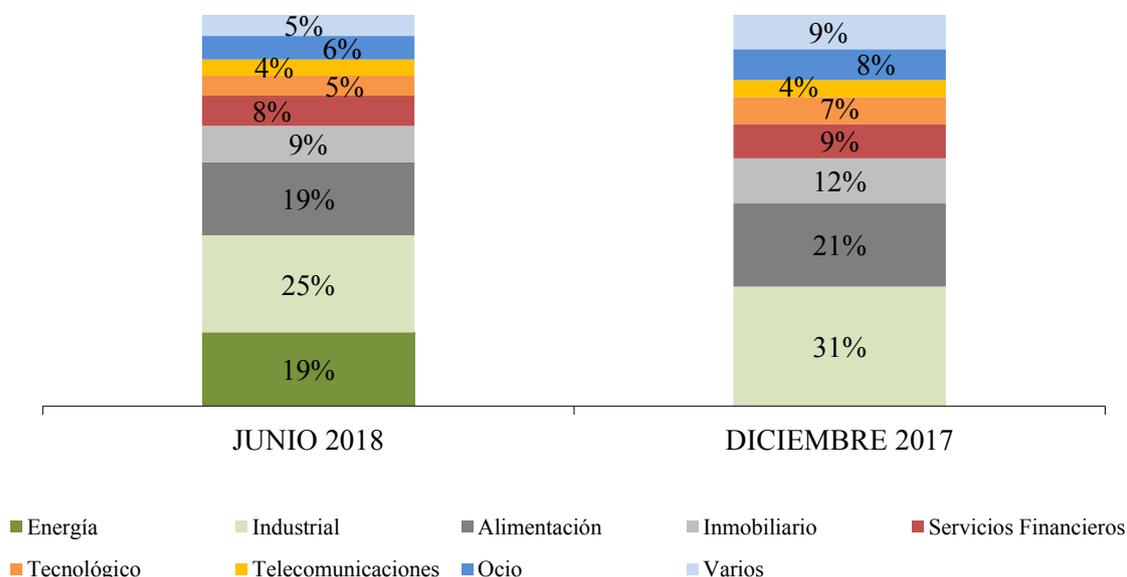
IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

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 2018, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.243,8 M€ o 72,87 € por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 4,8% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/06/2018	31/12/2017
Valores cotizados	3.156,3	2.440,0
Valores no cotizados	200,3	268,4
Inmuebles	342,7	353,0
Resto de activos y pasivos (sin incluir los de Gascan y Satlink)	544,5	988,3
Valor de los activos netos (NAV)	4.243,8	4.049,5
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24	58,24
NAV / acción	72,87 €	69,53 €

La posición neta de tesorería de Alba ascendía a 357,3 M€ a 30 de junio de 2018.

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



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 30 de junio de 2018) y coste consolidado contable en sociedades no cotizadas e inmuebles (según valoración realizada en ambos casos también a 30 de junio de 2018).

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 68,2 M€ en el primer semestre de 2018, frente a 426,4 M€ en el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a que los resultados del primer semestre de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por las ventas de la participación en ACS.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 63,4 M€ en el semestre, frente a 56,6 M€ en el mismo periodo del año anterior (+12,0%). Este aumento se debe fundamentalmente a la incorporación, por primera vez, al perímetro de consolidación de CIE Automotive.

El resultado por acción del periodo ha sido 1,17 €, frente a 7,32 € en el primer semestre del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	30/06/2018	30/06/2017
Participación en beneficios de sociedades asociadas	63,4	56,6
Cifra de negocios	48,0	8,3
<i>De arrendamientos y otros</i>	8,4	8,3
<i>De otras sociedades por integración global</i>	39,6	-
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,1	2,8
Resultado de activos y resultado financiero neto	7,0	372,1
Suma	118,5	439,8
Gastos de explotación	(39,2)	(14,4)
<i>De Alba</i>	(13,5)	(14,4)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(25,7)	-
Amortizaciones	(6,0)	(0,5)
<i>De Alba</i>	(0,5)	(0,5)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(5,5)	-
Impuesto de sociedades	(1,5)	2,2
Minoritarios	(3,6)	(0,7)
Suma	(50,3)	(13,4)
Resultado neto	68,2	426,4
Resultado por acción (€)	1,17	7,32

(1) Gascan y Satlink se consolidan por integración global.

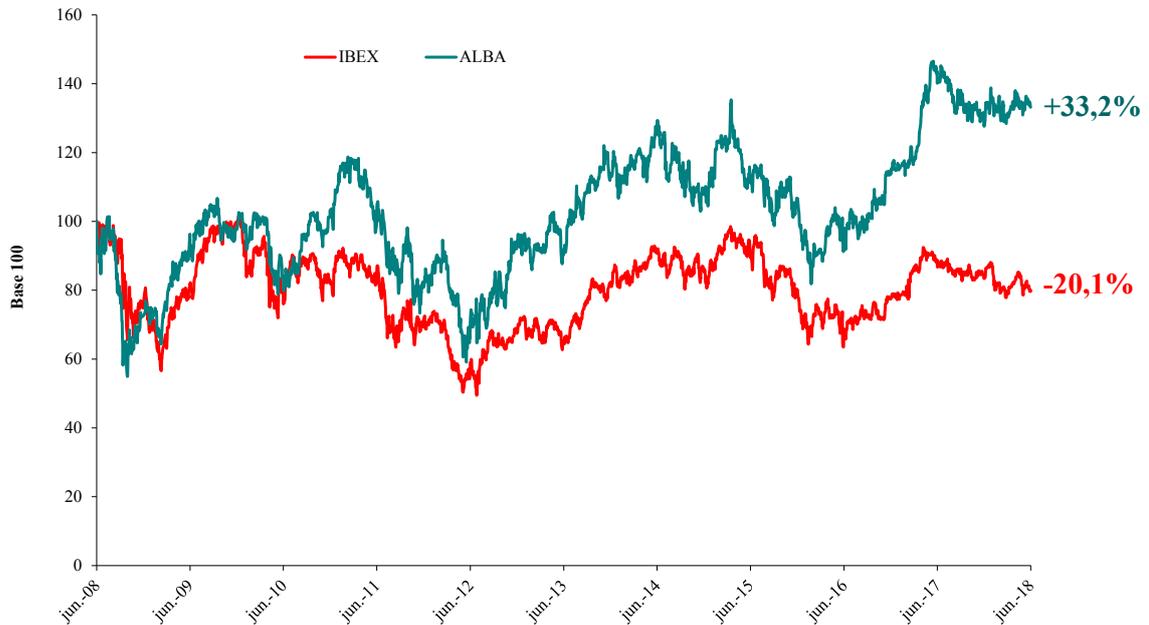
BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Inmovilizado intangible	75,6	77,2
<i>Fondo de comercio</i>	10,2	10,2
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	65,4	67,0
Inversiones inmobiliarias	326,1	336,5
Inmovilizado material	44,1	47,0
Inversiones en asociadas	2.878,2	2.383,1
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	166,1	154,5
Otras inversiones financieras y otros activos	61,6	66,9
Activo no corriente	3.551,7	3.065,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	88,4
Existencias	5,9	7,3
Hacienda Pública deudora	132,3	168,3
Otros activos financieros	378,5	602,5
Tesorería e Inversiones financieras temporales	124,1	310,0
Deudores y resto de activos	98,7	32,9
Activo corriente	739,5	1.209,4
Total activo	4.291,2	4.274,6

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Capital social	58,3	58,3
Reservas y autocartera	3.865,5	3.429,6
Beneficio del ejercicio	68,2	474,1
Accionistas minoritarios	37,1	34,1
Patrimonio neto	4.029,1	3.996,1
Otros pasivos no corrientes	7,6	7,5
Impuestos diferidos netos	47,5	51,1
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	159,8	180,8
Pasivo no corriente	214,9	239,4
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	22,1	14,5
Acreedores a corto plazo	25,1	24,6
Pasivo corriente	47,2	39,1
Total patrimonio neto y pasivo	4.291,2	4.274,6

(1) Gascan y Satlink se consolidan por integración global.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer semestre de 2018 la cotización de la acción de Alba aumentó un 4,4% al pasar de 47,72 € a 49,80 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 cayó un 4,2% hasta 9.623 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- En julio, se recibió una participación del 5,00% de la sociedad cotizada Global Dominion Access como dividendo en especie de CIE Automotive.