



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **AL TERCER TRIMESTRE DE 2018**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 135,0 M€ en los nueve primeros meses de 2018, frente a 462,2 M€ en el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe a que los resultados de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en ACS.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.422,3 M€ a 30 de septiembre de 2018, equivalente a 75,93 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 47,95 €, supone un descuento del 36,8% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 9,2% en los nueve primeros meses y un 7,9% respecto a la misma fecha del año anterior.
- En los nueve primeros meses del año, Alba invirtió 552,8 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 445,3 M€ a 30 de septiembre de 2018.
- En el mes de octubre Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2018, un dividendo a cuenta bruto de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29,1 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba en los primeros nueve meses 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 aquélla. 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 de un 0,30% de Ebro Foods por 8,5 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 12,31%.
- 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 los primeros nueve meses 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 PARTICIPADAS¹

- Las ventas de **Acerinox** en los primeros nueve meses de 2018 crecieron un 10,3% frente al mismo período del año anterior, hasta 3.872 M€. La producción de acería aumentó un 1,9%, hasta 1,9 millones de toneladas, mientras que la de laminación en frío creció un 5,7%, hasta 1,4 millones de toneladas. El EBITDA fue de 422 M€ en los primeros nueve meses de 2018, un 14,1% superior al del mismo período del ejercicio anterior. Del mismo modo, el beneficio neto alcanzó 221 M€ y fue un 40,8% superior al de los primeros nueve meses de 2017, impulsado por el buen comportamiento del mercado americano. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2018 era de 666 M€, 31 M€ inferior a la registrada a 30 de septiembre de 2017.
- Los ingresos consolidados netos de **Bolsas y Mercados Españoles** en los primeros nueve meses de 2018 cayeron un 6,3% respecto al mismo período del año anterior, hasta 225 M€. El descenso en los ingresos de las divisiones de Renta Variable, Liquidación y Registro, Renta Fija y Clearing no pudo ser compensado por la subida en Derivados y Market Data & VAS. En la división de Renta Variable, se redujeron los ingresos provenientes tanto de la actividad de negociación (-12,2%) como de listing (-7,1%). 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 138 M€ y 101 M€ respectivamente, un 13,4% y 12,7% inferiores a los de los primeros nueve meses de 2017. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 312 M€ a 30 de septiembre de 2018, un 3,1% inferior a la del cierre de los primeros nueve meses de 2017.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive**² ascendió a 2.292 M€ en los nueve primeros meses de 2018, un 5,8% superior a la del mismo período del año anterior, gracias al buen comportamiento orgánico de las ventas en todas las geografías y a pesar del impacto negativo de los tipos de cambio. El EBITDA creció un 11,8% hasta 404 M€, apoyado en la expansión de márgenes (17,6% frente a 16,7% en el mismo periodo de 2017), y el beneficio neto aumentó un 20,0% hasta 190 M€. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2018 era de 950 M€, lo que implica una ratio de 1,9 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.922 M€ en los primeros nueve meses de 2018, un 5,0% más que en el mismo período del año anterior. Este crecimiento se apoyó en el buen comportamiento tanto de la división de Pasta (+3,8%) como de Arroz (+6,5%), que registró un incremento considerable de los volúmenes vendidos en marcas. El EBITDA del período ascendió a 212 M€, un 18,9% inferior al registrado en los primeros nueve meses de 2017, principalmente afectado por el incremento sustancial de los precios de la materia prima en Arroz y a problemas logísticos y de producción de esta división en Estados Unidos. Asimismo, el beneficio neto se redujo un 22,1% hasta 100 M€. La deuda financiera neta aumentó 265 M€ respecto a finales de septiembre de 2017, hasta 719 M€, debido a la adquisición de Bertagni, al aumento de las existencias de materias primas y a las inversiones realizadas.
- La comparabilidad de los resultados trimestrales 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 521 M€ en los nueve primeros meses de 2018, un 17,4% por encima del mismo periodo del año anterior (-1,5% en términos comparables si se incluyera Telecable en ambos periodos, por los menores ingresos del segmento Residencial).

¹No 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.

²Los resultados mostrados a continuación hacen referencia únicamente a los resultados del negocio de Automoción normalizado, por estar ajustados por el resultado neto del segmento Dominion hasta la fecha de reparto del dividendo extraordinario, la plusvalía contable generada por la diferencia de valor de Dominion entre los EE.FF. del Grupo y el valor de mercado del dividendo, y los impactos no recurrentes en el negocio.

En términos comparables la captación neta de clientes residenciales de red fija ha sido ligeramente negativa en el periodo. El EBITDA reportado del periodo aumentó un 15,3% respecto al mismo periodo de 2017, hasta 253 M€ (-0,2% comparable). El beneficio neto alcanzó 46 M€ (+41,0%) por los menores gastos extraordinarios. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2018 se redujo hasta 1.571 M€, un 3,4% menos que en la misma fecha del año anterior.

- En los primeros nueve meses de 2018, las ventas de **Indra** ascendieron a 2.174 M€, un 2,7% superiores a las del mismo período del año anterior (5,8% en moneda local), principalmente por la integración de TecnoCom y Paradigma y por la buena evolución de los verticales de Energía & Industria y Transporte. Por geografías, las ventas aumentaron en España por crecimiento inorgánico (+12,9%), avanzaron ligeramente en Europa (+1,1%) y descendieron en Asia, Oriente Medio y África (-12,4%), principalmente por el negocio de elecciones, y en América (-7,7%), por el impacto negativo de los tipos de cambio. El EBIT se situó en 115 M€, un 6,9% inferior al registrado en los nueve primeros meses de 2017, lastrado por los costes de reestructuración de TecnoCom y por la sanción de la CNMC (27 M€ entre ambos efectos). El resultado neto fue de 55 M€, un 35,4% menos que en el mismo período de 2017. La deuda neta financiera ascendía a 686 M€ a 30 de septiembre de 2018, importe similar a la de finales del tercer trimestre de 2017.
- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 17.670 M€ en los primeros nueve meses de 2018, un 3,4% más que en el mismo período del año anterior, impulsadas por mayores volúmenes y precios en el negocio de Gas. El EBITDA del período ascendió a 2.976 M€, un 0,6% inferior al registrado en los primeros nueve meses de 2017 afectado por elementos no recurrentes. Eliminando estos efectos, el EBITDA habría sido un 10,1% superior al del año pasado debido a la mejora en el negocio de Gas y Electricidad y la estabilidad de los negocios de infraestructuras. El Resultado neto fue de -3.040 M€, principalmente como consecuencia del deterioro de activos de 4.905 M€ llevado a cabo en la primera mitad del año. Excluyendo este impacto y otros efectos no recurrentes, el Resultado neto habría sido un 38,1% superior al del mismo período del ejercicio anterior. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2018 se redujo hasta 13.575 M€, un 10,5% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Viscofan** se redujeron un 0,5% en los nueve primeros meses del año, hasta 578 M€, por el deterioro de sus principales divisas comerciales frente al euro. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (-5,1%) y del perímetro de consolidación (+2,0%), las ventas habrían aumentado un 2,6% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsadas por el incremento de volúmenes y la mejora de los precios de cogeneración. El EBITDA recurrente se redujo un 12,2% por el impacto del tipo de cambio anteriormente mencionado. En términos comparables, el EBITDA disminuyó un 2,8% por la subida de precios de las materias primas y los mayores costes fijos y de personal por la nueva fábrica de Cáseda. El beneficio neto fue de 89 M€, un 3,8% inferior al del mismo período del año anterior. A 30 de septiembre de 2018, la deuda neta de Viscofan era de 50 M€, frente a 17 M€ a la de la misma fecha de 2017 por las adquisiciones realizadas y el mayor dividendo distribuido.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

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

<u>Sociedades cotizadas (Asociadas)</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Acerinox	18,96	603,0
BME	12,06	305,3
CIE Automotive	10,00	283,2
Ebro Foods	12,31	344,5
Euskaltel	11,00	168,3
Indra	10,52	210,2
Naturgy (1)	5,27	501,9
Parques Reunidos	20,01	247,3
Viscofan	11,87	265,0
Total valor en libros		2.928,7
Total valor en Bolsa		3.243,3
Plusvalía latente		314,6
<u>Sociedades no cotizadas (2)</u>		195,7
<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%.

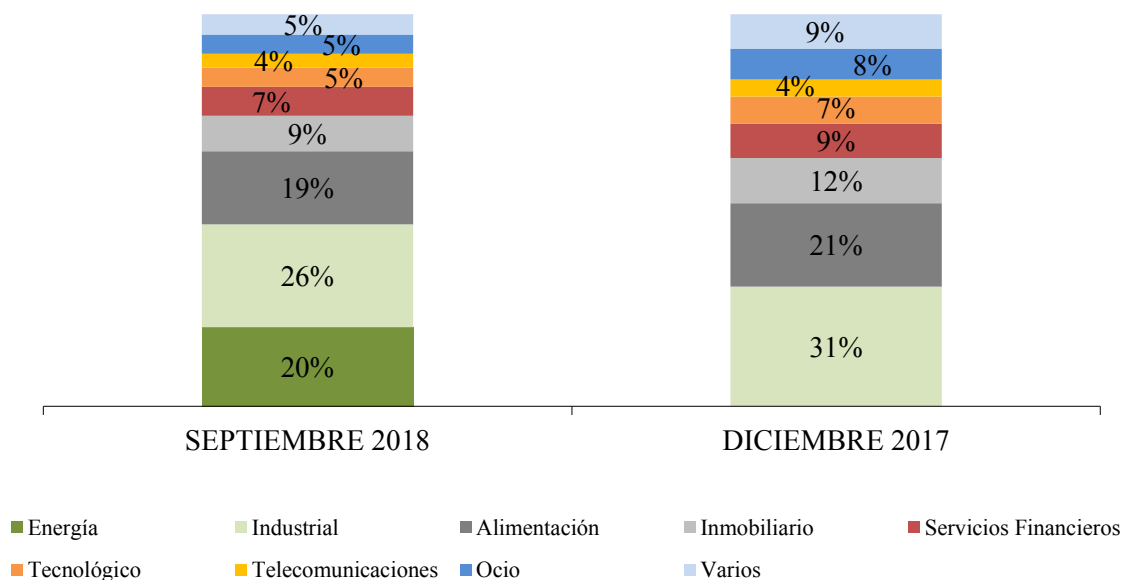
IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

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 septiembre de 2018, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.422,3 M€ o 75,93 € por acción, lo que representa un aumento del 9,2% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/09/2018	31/12/2017
Valores cotizados	3.243,3	2.440,0
Valores no cotizados	195,7	268,4
Inmuebles	342,7	353,0
Resto de activos y pasivos (sin incluir los de Gascan y Satlink)	640,6	988,3
Valor de los activos netos (NAV)	4.422,3	4.049,5
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	75,93 €	69,53 €

La posición neta de tesorería de Alba ascendía a 445,3 M€ a 30 de septiembre 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 septiembre de 2018) y coste consolidado contable en sociedades no cotizadas e inmuebles (según valoración realizada en ambos casos a 30 de junio de 2018).

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 135,0 M€ en los nueve primeros meses de 2018, frente a 462,2 M€ en el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe a que los resultados de los nueve primeros meses de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en ACS.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 133,0 M€ en los nueve primeros meses, frente a 83,4 M€ en el mismo periodo del año anterior (+59,5%). Este aumento se debe, en gran medida, a la incorporación al perímetro de consolidación de la participación en CIE Automotive y Naturgy.

El resultado por acción del periodo ha sido 2,32 €, frente a 7,94 € en los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	30/09/2018	30/09/2017
Participación en beneficios de sociedades asociadas	133,0	83,4
Cifra de negocios	68,5	12,3
<i>De arrendamientos y otros</i>	12,6	12,3
<i>De otras sociedades por integración global</i>	55,9	-
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,1	2,8
Resultado de activos y resultado financiero neto	11,1	382,4
Suma	212,7	480,9
Gastos de explotación	(60,3)	(20,4)
<i>De Alba</i>	(23,0)	(20,4)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(37,3)	-
Amortizaciones	(8,3)	(0,7)
<i>De Alba</i>	(0,7)	(0,7)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(7,6)	-
Impuesto de sociedades	(2,6)	3,8
Minoritarios	(6,5)	(1,4)
Suma	(77,7)	(18,7)
Resultado neto	135,0	462,2
Resultado por acción (€)	2,32	7,94

(1) Gascan y Satlink se consolidan por integración global a 30/09/2018.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	30/09/2018	31/12/2017
Inmovilizado intangible	73,3	77,2
<i>Fondo de comercio</i>	10,2	10,2
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	63,1	67,0
Inversiones inmobiliarias	326,5	336,5
Inmovilizado material	46,6	47,0
Inversiones en asociadas	2.928,7	2.383,1
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	161,5	154,5
Otras inversiones financieras y otros activos	62,5	66,9
Activo no corriente	3.599,1	3.065,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	88,4
Existencias	8,5	7,3
Hacienda Pública deudora	136,5	168,3
Otros activos financieros	457,9	602,5
Tesorería e Inversiones financieras temporales	126,5	310,0
Deudores y resto de activos	30,5	32,9
Activo corriente	759,9	1.209,4
Total activo	4.359,0	4.274,6

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	30/09/2018	31/12/2017
Capital social	58,2	58,3
Reservas y autocartera	3.867,7	3.429,6
Beneficio del ejercicio	135,0	474,1
Accionistas minoritarios	39,9	34,1
Patrimonio neto	4.100,8	3.996,1
Otros pasivos no corrientes	7,8	7,5
Impuestos diferidos netos	47,9	51,1
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	162,0	180,8
Pasivo no corriente	217,7	239,4
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	13,3	14,5
Acreedores a corto plazo	27,2	24,6
Pasivo corriente	40,5	39,1
Total patrimonio neto y pasivo	4.359,0	4.274,6

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

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En los primeros nueve meses de 2018 la cotización de la acción de Alba aumentó un 0,5% al pasar de 47,72 € a 47,95 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 cayó un 6,5% hasta 9.389 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 30 de septiembre de 2018, Alba ha realizado las siguientes inversiones:

- Compra de un 1,14% de Viscofan por 27,0 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 13,00%.
- Compra de un 1,55% de Ebro Foods por 40,4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 13,85%.
- Compra de un 1,13% de Parques Reunidos por 9,6 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 21,14%.