



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **AL TERCER TRIMESTRE 2016**

- El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 226,0 M€ en los nueve primeros meses de 2016, un 1,0% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe al descenso en los resultados de activos, desde las plusvalías de 185,4 M€ registradas el año anterior al resultado positivo de 74,0 M€ del periodo actual, compensado, en parte, por los mejores resultados obtenidos por las participadas, especialmente Indra.
- El Valor de los Activos Netos (NAV) se situó en 3.864,7 M€ a 30 de septiembre de 2016, equivalente a 66,36 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 37,41€, supone un descuento del 43,6% respecto al NAV por acción. El NAV ha aumentado un 5,4% en los primeros nueve meses del año, frente a un descenso del IBEX 35 del 8,0%.
- En el período Alba realizó inversiones por 240,0 M€ y ventas de activos por 56,9 M€.
- En el mes de octubre Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2016, un dividendo a cuenta bruto de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29,1 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las principales inversiones realizadas por Alba en los nueve primeros meses de 2016 fueron las siguientes:

- Compra de un 10,01% de Parques Reunidos por 121,3 M€.
- Compra de un 3,03% adicional de Viscofan por 70,6 M€, hasta alcanzar una participación del 9,89% 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 1,00% adicional de Euskaltel por 12,7 M€, hasta alcanzar una participación del 11,00% de su capital social.

Por otra parte, Alba ha vendido un 0,67% de ACS por 56,9 M€, con unas plusvalías contables de 24,0 M€ y una TIR del 11,3% anual durante casi 19 años.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS (1)

- **ACS** obtuvo unas ventas en los nueve primeros meses de 2016 de 23.371 M€, un 7,0% inferiores a las del mismo periodo de 2015. Este descenso fue causado principalmente por una actividad inferior en CIMIC en Australia, y en menor medida por la caída de la actividad en España, tanto en Construcción como en el negocio de mantenimiento industrial en la división de Servicios Industriales. Por áreas geográficas, únicamente América del Norte reportó un crecimiento en ventas (+6,4%), apoyado por la actividad de Construcción. La cartera creció un 9,1% gracias a la buena evolución de las contrataciones en el mercado internacional. El EBITDA se situó en 1.513 M€, lo que supone un descenso del 6,3% respecto

(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.

al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el EBIT se situó en 1.119 M€, lo que representa un crecimiento del 0,8% gracias a la reducción de amortizaciones en CIMIC como consecuencia de la menor actividad y la gestión más eficiente de los recursos intensivos de capital. Excluyendo la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015, el EBITDA hubiese caído un 4,5% y el EBIT hubiese crecido un 3,6%. El beneficio neto atribuible fue de 570 M€, un 0,7% menor al de 2015. La deuda neta del Grupo a finales de septiembre de 2016 se situó en 2.751 M€, lo que supone 1.129 M€ menos que a septiembre de 2015 por la reclasificación de la deuda neta de Urbaser como actividad interrumpida (742 M€) y la mejora operativa de las actividades.

- En los nueve primeros meses de 2016, las ventas de **Acerinox** disminuyeron un 12,1% hasta 2.915 M€, debido a la caída en los precios de venta del acero inoxidable y a pesar del aumento del 8,2% en las ventas en unidades físicas. La producción de acería acumulada hasta finales de septiembre fue de 1,8 millones de toneladas, un 5,1% superior a la del mismo periodo de 2015. A nivel de resultados, el EBITDA descendió un 9,0%, hasta 223 M€, mientras que el resultado neto fue de 45 M€, un 20,4% inferior al del mismo periodo de 2015 pero superior al resultado neto del año 2015 completo. A pesar de estas caídas, en el tercer trimestre se consolidó la mejora de resultados obtenida en el trimestre anterior, con un EBITDA de 103 M€ y un resultado neto de 36 M€, muy superiores tanto a los resultados del mismo trimestre de 2015 como a los del segundo trimestre de 2016. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2016 era de 678 M€, un 14,0% inferior a la de un año antes.
- Los ingresos de **Bolsas y Mercados Españoles** en los nueve primeros meses de 2016 descendieron un 8,2% hasta 243 M€, debido a la caída de los volúmenes negociados en los mercados. Así, la Renta Variable registró un descenso de 13,1% en los ingresos. Los segmentos que registraron crecimientos en ventas fueron aquellos no relacionados directamente con la actividad de los mercados (+19,2% en Información – parte por la consolidación global de Infobolsa - y +5,0% en IT & Consulting) y Clearing (+25,6%), 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 13,4% hasta 162 M€ por la caída de ingresos y por los costes extraordinarios derivados de la integración de Infobolsa. El resultado neto se redujo un 8,6%, hasta 121 M€, en menor proporción que el EBITDA gracias a una menor tasa impositiva y a unos mayores ingresos financieros.
- La cifra de negocios de **Ebro Foods** ascendió a 1.820 M€, un 1,7% superior a la registrada en el mismo período de 2015, por el cambio de perímetro de la Sociedad (+54 M€). Excluyendo este efecto, la facturación comparable descendió un 1,3% por el traslado parcial a los precios finales de la reducción del precio de las materias primas. El EBITDA creció un 16,7% en los nueve primeros meses, hasta 250 M€, por el descenso del precio de las materias primas y las adquisiciones comentadas. El beneficio neto del período fue de 127 M€, un 25,3% superior al de los primeros nueve meses de 2015 por la evolución positiva del negocio recurrente y por los resultados extraordinarios obtenidos en la venta del negocio de Puerto Rico y de un inmueble en Madrid. A pesar del crecimiento inorgánico, la deuda neta a 30 de septiembre de 2016 disminuyó 28 M€, hasta 420 M€, frente a la de la misma fecha del año anterior por la generación de caja operativa y las desinversiones mencionadas.
- Las ventas de los nueve primeros meses de 2016 de **Viscofan** fueron un 3,3% inferiores a las registradas en el mismo período de 2015, descendiendo hasta 537 M€. Esta caída fue causada por las menores ventas comparables en Latinoamérica (especialmente Brasil), la evolución desfavorable de las divisas en sus principales mercados y unos menores ingresos de cogeneración. Excluyendo el efecto de las divisas y los resultados no recurrentes, los ingresos cayeron un 0,7% en el período. El EBITDA reportado disminuyó un 6,3%, hasta 159 M€, por los factores mencionados anteriormente aunque, excluyendo el impacto de las variaciones de los tipos de cambio y los resultados extraordinarios, habría crecido un 0,8% en los nueve primeros meses de 2016. El beneficio neto fue de 88 M€, un 1,3% superior al del mismo periodo de 2015 por los menores gastos financieros, las diferencias positivas de cambio y una

menor tasa impositiva. La tesorería bancaria neta ascendió a 8 M€ a 30 de septiembre de 2016, frente a una deuda bancaria neta de 1 M€ un año antes.

- En los nueve primeros meses de 2016, las ventas de **Indra** descendieron un 6,0%, hasta 1.951 M€, respecto al mismo periodo de 2015 (-3,0% en moneda constante). Este descenso de las ventas fue principalmente debido a los segmentos verticales de TI (-10,0%) afectado, entre otros factores, por la comparativa del negocio de elecciones y la cancelación de un contrato de BPO. Por su parte, los verticales T&D registraron un crecimiento de las ventas de un 1% gracias al buen comportamiento de Defensa & Seguridad. El EBIT del periodo se situó en 104 M€, frente a las pérdidas de 1 M€ a septiembre 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 48 M€, frente a unas pérdidas de 561 M€ en los nueve primeros meses del ejercicio anterior. La deuda financiera neta a cierre del tercer trimestre de 2016 se situó en 666 M€, lo que representa un ratio de 3,1 veces el EBITDA de los últimos 12 meses, y una reducción de 171 M€ respecto a la deuda del cierre de septiembre de 2015 por la positiva evolución de la generación de caja, gracias a la mejora operativa y del circulante.
- Como se ha comentado en ocasiones anteriores, los resultados de **Euskaltel** en los nueve primeros meses de 2016 se vieron afectados positivamente por la incorporación de R Cable. Así, los ingresos del período aumentaron un 76,1%, hasta 430 M€, gracias a la mencionada consolidación global de R Cable (+0,6% en términos comparables) y a la evolución positiva del segmento residencial (+4,4% 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 con la salida a Bolsa, ascendió a 210 M€, un 79,6% más que el ejercicio anterior (+5,7% comparable). El resultado neto fue de 45 M€, frente a las pérdidas de 3 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior, por los costes extraordinarios relacionados con la salida a Bolsa. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2016 ascendía a 1.271 M€. La reducción de los ratios de endeudamiento permitió a Euskaltel anunciar el pago de un dividendo a cuenta de 0,15 € brutos por acción en febrero de 2017, primer dividendo de la Sociedad desde su salida a Bolsa en julio de 2015.
- **Clínica Baviera** obtuvo unas ventas de 67 M€ en los nueve primeros meses de 2016, un 10,4% por encima de las del mismo período del año anterior, con un sólido crecimiento tanto en el mercado doméstico (+9,8%) como en el internacional (+12,0%). El EBITDA aumentó un 76,2% hasta 12 M€, con una amplia mejora de márgenes, debido 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 9 M€ y 6 M€ respectivamente, un 172,0% y un 162,1% superiores a los nueve primeros meses de 2015. A 30 de septiembre de 2016, la Sociedad contaba con una tesorería neta de 2 M€. Clínica Baviera ha anunciado el pago de un dividendo a cuenta de 0,17 € brutos por acción y un dividendo extraordinario de 0,31 € brutos por acción (sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas), que supondría, en su caso, el pago de un total de 8 M€ a mediados del mes de diciembre.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de septiembre de 2016 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros</u> <u>Millones de €</u>
Acerinox	18,96	575,4
ACS	11,02	557,0
BME	12,06	319,6
Clínica Baviera	20,00	28,7
Ebro Foods	10,01	262,2
Euskaltel	11,00	166,6
Indra	11,32	196,5
Parques Reunidos	10,01	129,6
Viscofan	9,89	213,6
Total valor en libros		2.449,1
Total valor en Bolsa		2.849,2
Plusvalía latente		400,1
<u>Sociedades no cotizadas</u> (<i>valoración a 30-jun-2016</i>)		306,2
Mecalux(1)(2)	24,38	
Panasa (1)	26,46	
Flex(1)	19,75	
Siresa Campus SII (1)	17,44	
Siresa Campus Noroeste (1)	17,44	
EnCampus (1)	32,75	
in-Store Media (1)	18,89	
TRRG Holding Limited (1)	7,50	
<u>Inmuebles</u> (<i>tasación a 30-jun-2016</i>)		381,3

(1) A través de Deyá Capital SCR.

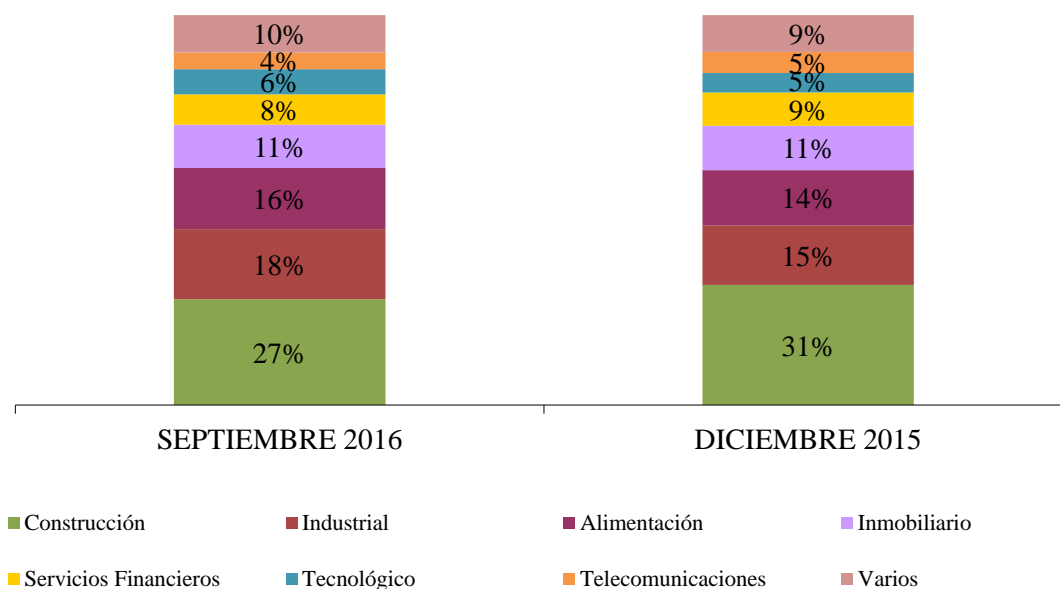
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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 habituales de mercado, el NAV de Alba antes de impuestos se estima en 3.864,7 M€ a 30 de septiembre de 2016. En esa misma fecha el NAV por acción, una vez deducida la autocartera, ascendía a 66,36 €, un 5,4% superior al de finales de 2015.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.849,2
Valores no cotizados	306,2
Inmuebles	381,3
Tesorería - Préstamos	109,9
Otras inversiones financieras y otros activos	149,7
Deudores y resto de activos (1)	78,6
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(8,9)
Valor de los activos netos (NAV)	3.866,0
Accionistas minoritarios	(1,3)
Valor de los activos netos del grupo (NAV)	3.864,7
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	66,36 €

V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (GAV) (2)



- (1) Excluye los dividendos anunciados por las sociedades participadas pendientes de cobro y aún no descontados de la cotización de la acción correspondiente (2,8 M€).
- (2) Precios de mercado en sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 30 de septiembre de 2016) y coste consolidado contable en sociedades no cotizadas e inmuebles (según valoración realizada en ambos casos a 30 de junio de 2016).

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 226,0 M€ en los primeros nueve meses de 2016, un 1,0% inferior al del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe al menor *Resultado de activos*, que en los nueve primeros meses de este año incluye un resultado de 74,0 M€ frente a un resultado positivo de 185,4 M€ por venta de acciones de ACS y de Acerinox en el mismo periodo de 2015, compensado, en parte, por el mejor resultado de las participadas, principalmente de Indra. En concreto, el *Resultado de activos* del periodo actual se descompone en: 20,3 M€ de la valoración de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; 29,7 M€ de la recuperación de valor contable de la participación en Indra; y 24,0 M€ de la venta del 0,67% de ACS.

El resultado por acción de los nueve primeros meses ha sido 3,88 €, frente a 3,92 € en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos por *Participación en beneficios netos de sociedades asociadas* han sido 128,6 M€ en los nueve primeros meses, frente a 41,6 M€ en el mismo periodo del año anterior (+209,1%).

Los *Gastos de explotación* aumentan un 10,3% hasta 16,1 M€.

El *Resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 17,6 M€ frente a 6,5 M€ en el mismo periodo de 2015, debido al cobro de dividendos de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que en este período se han incluido en este epígrafe.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/09/2016	30/09/2015
Participación en beneficios de sociedades asociadas	128,6	41,6
Ingresos por arrendamientos y otros	14,0	11,1
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	13,0	0,0
Resultado de activos	74,0	185,4
<u>Comisiones e Ingresos financieros</u>	<u>19,7</u>	<u>6,9</u>
Suma	249,2	244,9
Gastos de explotación	(16,1)	(14,6)
Gastos financieros	(2,1)	(0,4)
Amortizaciones	(0,7)	(0,7)
Impuesto sobre sociedades	(3,2)	(0,3)
<u>Minoritarios</u>	<u>(1,0)</u>	<u>(0,6)</u>
Suma	(23,2)	(16,7)
Resultado neto	226,0	228,2
Resultado por acción (€)	3,88	3,92

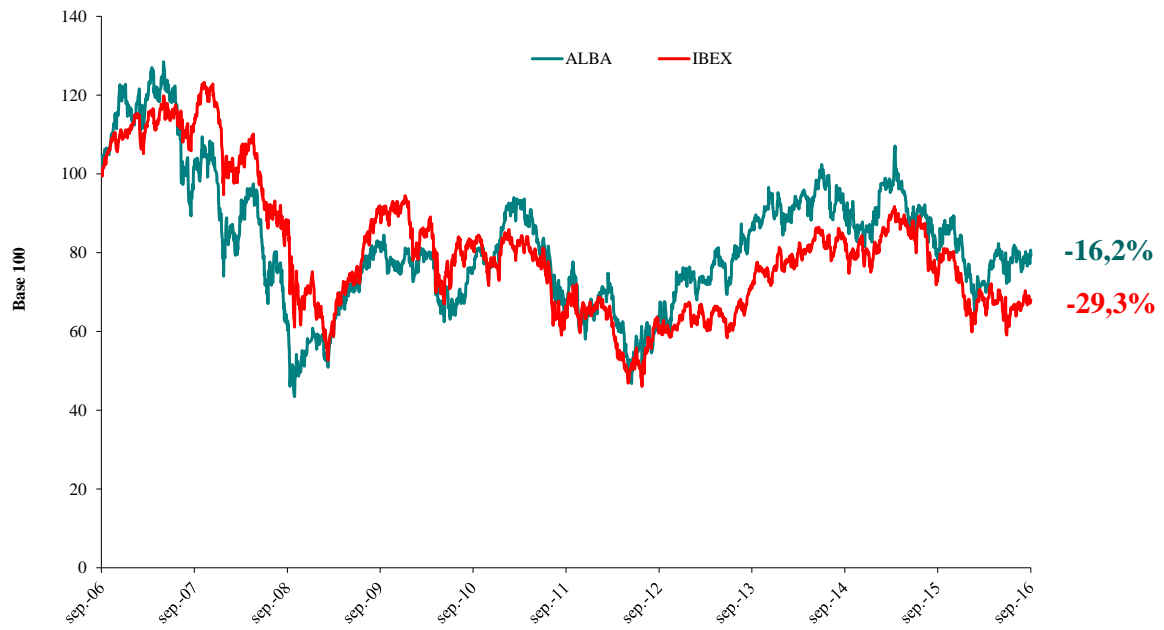
BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

<u>Activo</u>	Millones de euros			Millones de euros	
	30/09/2016	31/12/2015		30/09/2016	31/12/2015
Inversiones inmobiliarias	367,5	352,2	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	7,1	7,7	Reservas y autocartera	3.147,1	2.984,5
Inversiones en asociadas	2.449,1	2.236,0	Resultados del ejercicio	226,0	269,6
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	306,2	285,9	<u>Accionistas minoritarios</u>	<u>1,3</u>	<u>0,6</u>
<u>Otras inversiones financieras y otros activos</u>	<u>149,7</u>	<u>149,0</u>	Patrimonio neto	3.432,8	3.313,0
Activo no corriente	3.279,6	3.030,8	Otros pasivos no corrientes	3,6	3,0
			Impuestos diferidos netos	29,2	26,0
Tesorería	251,0	298,8	Préstamos a largo plazo	132,1	136,6
Deudores y resto de activos	81,4	162	Préstamos a corto plazo	9,0	8,9
Total activo	3.612,0	3.491,6	<u>Acreeedores a corto plazo</u>	<u>5,3</u>	<u>4,1</u>
			Total pasivo	3.612,0	3.491,6

(1) Ejercicio 2015 auditado.

(2) El capital social al 30/09/16 está formado por 58.300.000 acciones de 1 € de valor nominal.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En los nueve primeros meses de 2016 la cotización de la acción de Alba disminuyó un 6,1% al pasar de 39,85 € a 37,41 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 bajó un 8,0% hasta 8.779 puntos.