



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DE 2015**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 269,6 M€ en 2015, un 11,7% superior al obtenido en el año anterior. Este incremento se explica por un mayor *Resultados de activos* respecto al ejercicio anterior y por la reducción del gasto por *Impuesto de sociedades*.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 3.666,2 M€ a 31 de diciembre de 2015, equivalente a 62,95 € por acción, prácticamente igual (-0,05%) al NAV por acción a finales de 2014. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 39,85 €, supone un descuento del 36,7% respecto al NAV por acción.
- En el año Alba realizó inversiones por 382,6 M€ y ventas de activos por 467,9 M€.
- A lo largo de 2015 Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo bruto de 1 € por acción, que supuso un desembolso total de 58,2 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las principales inversiones realizadas por Alba en 2015 fueron las siguientes:

- Adquisición de una participación del 10,00% en el capital social de Euskaltel por 147,2 M€, en el marco de la OPV el pasado 1 de julio y la ampliación de capital realizada por esta Sociedad el 23 de noviembre. Alba es actualmente el segundo accionista de Euskaltel.
- Compra del inmueble de oficinas situado en el Paseo de la Castellana 89 de Madrid por 147,0 M€. Cuenta con aproximadamente 20.000 metros cuadrados de superficie alquilable y más de 500 plazas de garaje y es actualmente el mayor activo de la cartera inmobiliaria de Alba.
- Compra de un 2,29% adicional de BME por 68,2 M€, hasta alcanzar una participación del 10,57% en su capital social.
- A finales de julio, Alba adquirió, a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital, una participación del 18,89% en In Store Media, con un desembolso de 15,8 M€. In Store Media es una sociedad especializada en la gestión de soportes publicitarios en el punto de venta, con una importante presencia internacional, tanto en Europa como en Latinoamérica.

Por otra parte, destacan las siguientes ventas de activos realizadas en el año:

- Venta de un 2,19% de ACS por 218,9 M€, con unas plusvalías de 104,3 M€. En esta operación, Alba obtuvo una TIR del 11,4% anual durante aproximadamente 18 años.
- Venta, mediante una colocación acelerada entre inversores institucionales, de un 3,10% de Acerinox por 118,3 M€ con unas plusvalías netas de 26,4 M€. En esta operación, Alba obtuvo una TIR del 4,8% anual durante 13 años y medio.
- Venta, a través de Deyá Capital, de las participaciones del 12,00% en Pepe Jeans por 81,8 M€ y del 21,66% de Ocibar por 16,1 M€, siendo las primeras desinversiones realizadas por los vehículos gestionados por Artá Capital. Alba obtuvo una TIR del 17,5% anual durante 5 años en la inversión en Pepe Jeans y del 10,1% anual durante 7 años en el caso de Ocibar.

- Venta de un 1,20% de Indra por 21,7 M€. Estas acciones se compraron en el cuarto trimestre de 2014, siendo el precio de venta un 27,7% superior al de compra.
- Venta de varios inmuebles por 9,4 M€.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- **ACS** obtuvo unas ventas de 34.925 M€ en 2015, un 0,1% más que en el mismo periodo del año anterior apoyado por la apreciación del dólar norteamericano frente al euro. Por áreas geográficas, destaca el crecimiento en ventas del 5,5% en España (por la consolidación global de Clece) y del 17,8% en Norteamérica (por el impacto positivo del tipo de cambio). Estos mismos efectos, así como la positiva evolución de la contratación en el año, explican el incremento del 5,0% en la cartera total, que ascendió a 67.072 M€ a finales de 2015. El EBITDA y el EBIT se situaron en 2.409 M€ y 1.541 M€, lo que supone un descenso del 5,6% y 8,5%, respectivamente, respecto al año anterior. Excluyendo la venta de los activos renovables, el EBITDA y EBIT habrían crecido un 3,6% y un 5,8%, respectivamente, apoyados por las mejoras operativas obtenidas en Construcción y por la consolidación global de Clece. El beneficio neto atribuible fue de 725 M€, un 1,1% más. La deuda neta del Grupo se redujo un 29,5% en el ejercicio, hasta 2.624 M€ a 31 de diciembre de 2015, debido al incremento de la generación de caja operativa (tanto en márgenes como en la variación del capital circulante) así como a las desinversiones realizadas durante el periodo.
- Las ventas de **Acerinox** cayeron un 3,6% en 2015 hasta 4.221 M€ debido al continuado descenso de los precios del acero inoxidable por la fuerte competencia en sus principales mercados, los altos inventarios y la corrección del precio de las materias primas. A pesar de la apreciación del dólar frente al euro, el EBITDA y el Resultado Neto del ejercicio cayeron un 37,0% y un 68,5%, hasta 286 M€ y 43 M€ respectivamente. La deuda financiera neta se incrementó hasta 711 M€ a finales de año, un 15,4% superior a la del 31 de diciembre de 2014 pero un 9,8% inferior a la del cierre del tercer trimestre de 2015. A pesar de las difíciles condiciones de mercado ya mencionadas, la producción de acería se mantuvo prácticamente estable en 2,3 millones de toneladas anuales (-0,2%).
- Los ingresos de **Bolsas y Mercados Españoles** en 2015 ascendieron a 348 M€, un 1,6% más que el año anterior, destacando el crecimiento de ventas del segmento de Información (+17,6%). El resto de segmentos no registraron variaciones significativas con excepción de Renta Fija (-16,6%) y Clearing (+3,0%). El EBITDA aumentó un 2,5% respecto al ejercicio 2014, hasta 245 M€, a pesar de algunos gastos operativos no recurrentes ligados a la reforma del sistema de compensación y liquidación. La ratio de eficiencia del periodo fue del 29,6%, con un ROE del 40,9%. El resultado neto de 173 M€, un 5,2% superior al del mismo periodo del año anterior, es el mejor resultado anual obtenido por BME desde 2008. La caja neta ascendía a 213 M€ a finales de diciembre de 2015.
- Las ventas de **Ebro Foods** crecieron un 16,1% en 2015, hasta 2.462 M€, gracias al buen comportamiento de la división Arroz (+13,0%) y de la división Pasta (+19,0%). Las contribuciones de las nuevas adquisiciones (105 M€, principalmente Lucio Garofalo y Roland Monterrat) y la evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar explican una parte de este incremento de ingresos. El EBITDA del periodo creció un 9,6%, hasta 315 M€, gracias a que el buen comportamiento del negocio de Arroz (+18,9%) compensó la debilidad del negocio de Pasta (+1,6%), cuya rentabilidad se vio afectada por los altos precios del trigo duro y por una difícil situación de demanda en el mercado norteamericano hasta el tercer trimestre del año. El beneficio neto consolidado se redujo un 0,8%, hasta 145 M€, debido a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Deoleo en 2014. La deuda neta a cierre se sitúa en 426 M€, un 5,1% superior respecto al mismo periodo del año anterior por el pago de dividendos, las adquisiciones realizadas y la evolución del tipo de cambio, al estar una parte significativa de la deuda denominada en dólares americanos.

- En el ejercicio 2015 las ventas de **Indra** ascendieron a 2.850 M€, un 3,0% menos que en el ejercicio 2014. El buen comportamiento de los segmentos de Defensa & Seguridad (+7%) y Transporte & Tráfico (+2%) no pudo compensar la caída en ventas de los verticales de Tecnología & Información (-7%) afectado por el descenso de actividad, el efecto negativo del tipo de cambio, y por una política más selectiva en contratación. España sigue siendo la única área geográfica con crecimiento positivo (+7%) gracias al buen comportamiento del sector público. El EBIT se situó en -642 M€ debido a unos efectos no recurrentes de -687 M€ que incluyen, entre otros, sobrecostes en ciertos proyectos, deterioros de fondos de comercio e intangibles, y una provisión por el plan de ajuste de plantilla. Los costes no recurrentes en el cuarto trimestre de 2015 ascendieron a 130 M€, de los cuales 64 M€ corresponden a Brasil. El resultado neto de 2015 fue de -641 M€ frente a unas pérdidas de 92 M€ en 2014. La deuda financiera se situó en 700 M€ a finales de año, un 5,6% más que a diciembre de 2014 pero sustancialmente menor que la deuda de 837 M€ al cierre del tercer trimestre.
- Los ingresos de **Viscofan** ascendieron a 741 M€ en 2015, un 7,8% más que en el ejercicio anterior. Este crecimiento de ingresos fue causado principalmente por la buena evolución del negocio en Latinoamérica y Europa-Asia, así como por la fortaleza del dólar estadounidense y el renminbi chino frente al euro. El EBITDA creció un 15,3% hasta 214 M€ con una mejora del margen de 1,9 puntos porcentuales por el control de costes operativos, el ahorro de costes energéticos y el impacto positivo de la variación de los tipos de cambio mencionado anteriormente. El resultado neto atribuido a la Sociedad fue de 120 M€, un 12,7% más que en el ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía 3 M€ de tesorería neta, frente a 75 M€ de deuda bancaria neta al cierre de 2014. Esta reducción del endeudamiento se debió principalmente a la fuerte generación de caja operativa y a la venta del 100% del grupo IAN.
- **Euskaltel** incrementó un 8,8% sus ingresos en 2015, hasta 349 M€, gracias a la incorporación de R Cable en el mes de diciembre (+22 M€) y al buen comportamiento del negocio residencial (+3,4%). El EBITDA de 2015 ascendió a 152 M€, lo que supone un descenso de 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior por costes no recurrentes ligados a la Salida a Bolsa y a la adquisición de R Cable (+7,1% eliminando estos efectos). Por estas mismas causas, el resultado neto se situó en 7 M€ (vs. 50 M€ eliminando los efectos arriba mencionados) frente a 37 M€ del año anterior. La deuda neta alcanzó 1.358 M€ a 31 de diciembre de 2015 por la adquisición de R Cable así como por el dividendo extraordinario distribuido con anterioridad a la Salida a Bolsa.
- **Clínica Baviera** obtuvo unas ventas de 85 M€ en 2015, un 3,5% superiores a las del ejercicio anterior debido al crecimiento tanto del negocio nacional (+2,4%) como del internacional (+7,0%). El EBITDA y el resultado neto también aumentaron un 7,1% y un 21,1%, respectivamente, hasta 11,4 M€ y 4,8 M€. La Sociedad ha mostrado una mejora creciente en sus resultados trimestrales durante 2015. De este modo, las ventas del cuarto trimestre aumentaron un 5,6% frente a las del mismo período de 2014, el EBITDA mejoró un 22,7% y el EBIT un 44,9%. La deuda neta a 31 de diciembre era de 1,4 M€, 1,7 M€ inferior a la del cierre del ejercicio anterior.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>	<u>Dirección página web</u>
Acerinox	19,6	610,9	www.acerinox.es
ACS	11,7	604,0	www.grupoacs.com
BME	10,6	283,9	www.bolsasymercados.es
Ebro Foods	10,0	260,6	www.ebrofoods.es
Indra	11,3	161,1	www.indra.es
Euskaltel	10,0	149,5	www.euskaltel.com
Viscofan	6,9	138,1	www.viscofan.com
Clínica Baviera	20,0	27,9	www.clinicabaviera.com
Total valor en libros		2.236,0	
Total valor en Bolsa		2.573,2	
Plusvalía latente		337,2	
 <u>Sociedades no cotizadas</u>		 285,9	
 <u>Inmuebles</u> (tasación a 31-dic-2015)		 366,8	

A continuación se detallan las principales participaciones de Alba en Sociedades no cotizadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Nota</u>	<u>% participación</u>	<u>Dirección página web</u>
Mecalux	(1)(2)	24,4	www.mecalux.es
Panasa	(1)	26,5	www.berlys.es
Flex	(1)	19,8	www.flex.es
Siresa Campus	(1)	17,4	www.resa.es
EnCampus	(1)	32,8	www.resa.es
In-Store Media	(1)	18,9	www.in-storemedia.com
Ros Roca	(1)	17,4	www.rosroca.com

Notas:

(1) A través de Deyá Capital SCR

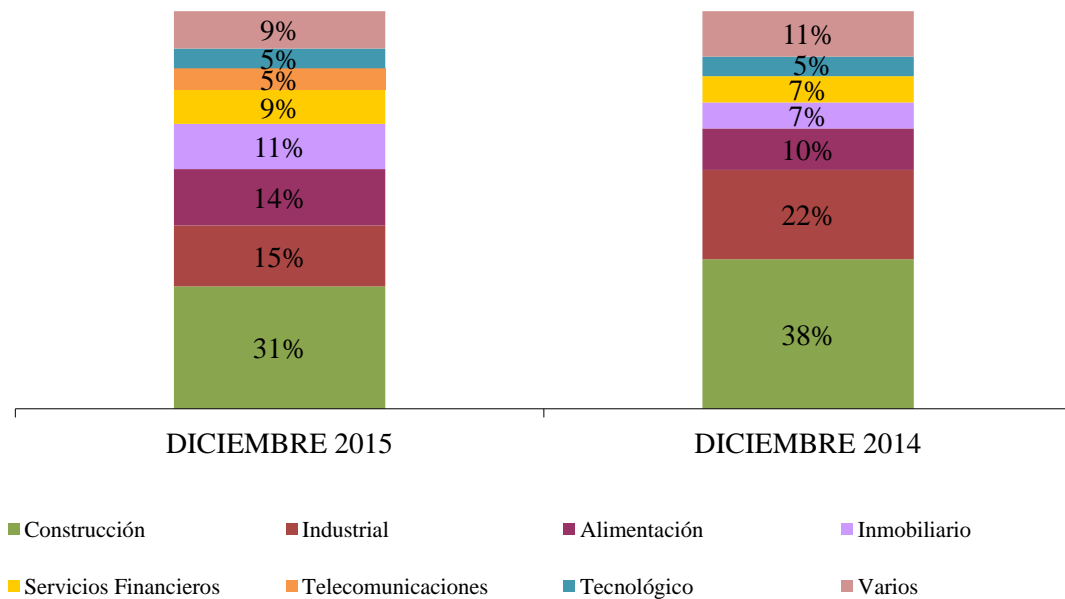
(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

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, el NAV de Alba antes de impuestos se estima en 3.666,2 M€ a 31 de diciembre de 2015, lo que supone 62,95 € por acción una vez deducida la autocartera. Ambos parámetros se han mantenido prácticamente iguales (-0,05%) respecto a los valores a finales de 2014.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.573,2
Valores no cotizados e inmuebles	652,7
Tesorería neta	153,3
Otros activos y pasivos a corto y largo plazo	287,1
Valor neto de los activos (NAV)	3.666,2
<hr/>	
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	62,95 €

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



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas, valor razonable en sociedades no cotizadas y tasación realizada a 31 de diciembre de 2015 en inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 269,6 M€ en 2015, un 11,7% superior al del año anterior. Este aumento se explica por la reducción del gasto por *Impuesto de sociedades* y por la variación del epígrafe *Resultado de activos*, que recoge en este período un resultado positivo, neto de deterioros, de 202,0 M€, superior al resultado de 145,7 M€ obtenido en 2014. Ambos factores compensan la disminución de la *Participación en beneficios de sociedades asociadas* y el menor *resultado financiero neto*.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 61,3 M€ en el ejercicio, frente a 148,6 M€ el año anterior (-58,7%). Esta disminución se debe principalmente al resultado neto negativo de Indra y a los menores beneficios obtenidos por Acerinox, así como, en menor medida, a las ventas de parte de las participaciones en ACS y en Acerinox mencionadas en el Apartado I. Estos factores negativos fueron parcialmente compensados por la consolidación de las participaciones en BME y Viscofan durante todo el ejercicio ya que se empezaron a consolidar a partir del tercer trimestre del ejercicio anterior.

El *resultado financiero neto*, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, presenta un saldo positivo de 6,4 M€ frente, inferior al saldo de 14,4 M€ obtenido en 2014. Esta disminución se debe al menor saldo medio de la tesorería neta a lo largo del ejercicio y a la menor rentabilidad obtenida sobre el mismo por la caída en los tipos de interés en el mercado.

Los *Gastos de explotación* se sitúan en 20,8 M€, un 5,1% superiores a los del ejercicio anterior.

El resultado por acción de 2015 ha sido 4,63 €, frente a 4,14 € en el ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Participación en beneficios de sociedades asociadas	61,3	148,6
Ingresos por arrendamientos y otros	15,8	13,0
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	4,7	2,0
Resultado de activos	202,0	145,7
Comisiones e Ingresos financieros	8,0	19,5
Suma	291,8	328,8
Gastos de explotación	(20,8)	(19,8)
Gastos financieros	(1,6)	(5,1)
Amortizaciones	(0,9)	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	1,6	(61,0)
Minoritarios	(0,5)	(0,6)
Suma	(22,2)	(87,4)
Resultado neto	269,6	241,4
Resultado por acción (€)	4,63	4,14

BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	31/12/2015	31/12/2014		31/12/2015	31/12/2014
Inversiones inmobiliarias	352,2	204,9	Capital social (2)	58,3	58,3
Inmovilizado material	7,7	8,3	Reservas y autocartera	2.984,5	2.776,7
Inversiones en asociadas	2.236,0	2.214,7	Resultados del ejercicio	269,6	241,3
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	285,9	276,7	Accionistas minoritarios	0,6	0,6
Otras inversiones financieras y otros activos	149,9	149,8	Patrimonio neto	3.313,0	3.076,9
Activo no corriente	3.031,7	2.854,3	Otros pasivos no corrientes	29,8	31,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	81,0	Acreedores a corto plazo	4,1	4,4
Tesorería neta	153,3	56,7	Total pasivo	3.346,9	3.112,5
Deudores y resto de activos	162,0	120,5			
Total activo	3.346,9	3.112,5			

(1) Ejercicio 2015 no auditado.

(2) El capital social al 31/12/15 está formado por 58.300.000 acciones de 1 € de valor nominal.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el año 2015 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 1,8% hasta 39,85 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 ha descendido un 7,2% hasta 9.544 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- Alba ha adquirido un 0,93% adicional de BME por 22,7 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,50% actual.
- Adicionalmente ha invertido 12,5 M€ en la compra de un 0,50% de Viscofan. La participación actual de Alba en Viscofan es del 7,36%.