



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

1. Evolución de los negocios.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- ACS obtuvo unas ventas en 2016 de 31.975 M€, un 4,0% inferiores a las del ejercicio anterior. Este descenso fue causado principalmente por una actividad inferior en CIMIC y, en menor medida, por la caída del negocio en España, tanto en Construcción como en la unidad de mantenimiento industrial de la división de Servicios Industriales. Por áreas geográficas, únicamente América del Norte reportó un crecimiento en ventas (+5,4%), apoyada por la actividad de Construcción. La cartera creció un 12,9% gracias a la buena evolución de todos los mercados, especialmente los no europeos. El EBITDA se situó en 2.023 M€, lo que supone un descenso del 5,5% respecto al año anterior. Por su parte, el EBIT se situó en 1.445 M€, lo que representa un crecimiento del 1,7% gracias a la reducción de amortizaciones en CIMIC como consecuencia de la menor actividad y la gestión más eficiente de los recursos intensivos en capital. Excluyendo la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015, el EBITDA hubiese caído un 4,1% y el EBIT hubiese crecido un 3,9%. El beneficio neto atribuible fue de 751 M€, un 3,5% superior al de 2015. La deuda neta del Grupo a finales de diciembre de 2016 se situó en 1.214 M€, lo que supone 1.410 M€ menos que al cierre de ejercicio anterior por la venta de Urbaser y la mejora operativa de las actividades.
- La cifra de negocios de Acerinox disminuyó un 6,0% hasta 3.968 M€, debido a la caída en los precios de venta del acero inoxidable y a pesar del aumento del 9,0% en las ventas en unidades físicas. La producción de acería fue de 2,5 millones de toneladas, un 6,7% superior a 2015, continuando con su tendencia positiva. Las cifras de producción de laminación en frío constituyen la más alta de la historia del grupo mientras que las de producción de acería y de laminación en caliente constituyen la segunda marca más elevada del grupo. A nivel de resultados, el EBITDA aumentó un 15,0%, hasta 329 M€, gracias a la reducción de costes de los Planes de Excelencia y subidas en el precio base tanto en el mercado norteamericano como en el europeo. El resultado neto fue de 80 M€, un 87,3% superior al del 2015. La deuda financiera neta a diciembre de 2016 disminuyó en 91 M€ hasta 620 M€.
- Los ingresos de Bolsas y Mercados Españoles en 2016 descendieron un 6,1% hasta 327 M€, debido a la caída de los volúmenes negociados en los mercados. Así, la Renta Variable registró un descenso de 9,7% en los ingresos. Los segmentos que registraron crecimientos en ventas fueron aquellos no relacionados directamente con la actividad de los mercados (+19,1% en Información – parte por la consolidación global de Infobolsa - y +7,0% en IT & Consulting) y Clearing (+33,9%), 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 11,8% hasta 216 M€ por la caída de ingresos y por los costes extraordinarios derivados de la integración de Infobolsa. El resultado neto se redujo un 7,6%, hasta 160 M€, en menor proporción que el EBITDA gracias a una menor tasa impositiva y a unos mayores ingresos financieros.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas consolidadas de 2.459 M€, un 0,1% inferiores a la de 2015 por la leve bajada en el precio de las materias primas. El EBITDA creció un 9,3% en el ejercicio, hasta 344 M€, impulsado por el aumento del 10,9% en el EBITDA de la división Arroz. El EBITDA de la división Pasta se

incrementó en menor medida, un 5,7%, por el aumento del 21,7% en la inversión en publicidad realizada para apoyar los nuevos lanzamientos de productos. El beneficio neto de 2016 ascendió a 170 M€, un 17,2% superior al del año anterior 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 31 de diciembre de 2016, la deuda neta de Ebro Foods era de 443 M€, un 4,0% mayor que la de finales de 2015 debido a las diversas adquisiciones realizadas y a unas mayores inversiones orgánicas.

- Las ventas de Indra en 2016 descendieron un 4,9%, hasta 2.709 M€, respecto a 2015 (-2,8% en moneda constante). Este descenso de las ventas fue principalmente debido a los segmentos verticales de TI (-8%) afectado, entre otros factores, por el reposicionamiento en Brasil, los criterios más selectivos en contratación, el descenso de los niveles de actividad en ciertas regiones y la comparativa del negocio de elecciones. Por su parte, los verticales T&D registraron un comportamiento plano de los ingresos como consecuencia de la ralentización de ciertos proyectos en Transporte y Tráfico y a pesar del buen comportamiento de Defensa & Seguridad. El EBIT del periodo se situó en 162 M€, frente a las pérdidas de 641 M€ en 2015, representando un margen sobre ventas del 6,0%. La mejora del margen se apoya en la mayor rentabilidad de los proyectos en curso, los planes de eficiencia y la reducción de proyectos onerosos. El resultado neto fue de 70 M€, frente a unas pérdidas de 641 M€ en 2015. Destaca la generación de caja del ejercicio de 184 M€ frente a -50 M€ en el 2015 gracias a la sólida mejora operativa y la gestión del circulante, y a pesar de las salidas de caja por reestructuración de plantilla (51 M€) y proyectos onerosos (76 M€). La deuda financiera neta a diciembre de 2016 se situó en 523 M€, lo que representa un ratio de 2,3 veces el EBITDA de los últimos 12 meses, y una reducción de un 25% M€ respecto a diciembre de 2015.
- Las ventas de Viscofan en 2016 fueron un 1,3% inferiores a las registradas el año anterior, descendiendo hasta 731 M€. Esta caída fue causada por la evolución desfavorable de las divisas en sus principales mercados, las menores ventas comparables en Latinoamérica (especialmente Brasil) y unos menores ingresos de cogeneración. Excluyendo el efecto de las divisas y los resultados no recurrentes los ingresos se mantuvieron estables en el período. El EBITDA reportado disminuyó un 4,6%, hasta 204 M€, por los factores mencionados anteriormente. Excluyendo el impacto de las variaciones de los tipos de cambio y los resultados extraordinarios, el EBITDA habría disminuido un 0,8% respecto a 2015. En términos de beneficio neto el Grupo registró un máximo histórico de 125 M€, un 4,1% superior al de 2015. Este crecimiento es debido a los menores gastos financieros, las diferencias positivas de cambio y una menor tasa impositiva. La deuda bancaria neta ascendió a 9 M€ a diciembre de 2016, frente a una caja neta de 3 M€ un año antes, debido a la distribución del dividendo a cuenta y la adquisición del Grupo Vector.
- Como se ha comentado en ocasiones anteriores, los resultados de Euskaltel de 2016 se vieron afectados positivamente por la incorporación de R Cable. Así, los ingresos del período aumentaron un 64,0%, hasta 573 M€, gracias a la mencionada consolidación global de R Cable (+1,3% en términos comparables) y a la evolución positiva del segmento residencial (+3,9% 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, cancelación de deuda y con la salida a Bolsa, ascendió a 281 M€, un 68,0% más que el ejercicio anterior (+5,1% comparable) gracias a una gestión eficiente de los costes. El resultado neto fue de 62 M€

(+212,1% en términos comparables). La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 1.223 M€. La compañía va a proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,21 € por acción que, unido al dividendo a cuenta de 0,15 € por acción pagado a principios del mes de febrero, elevaría el dividendo hasta cerca del 90% del beneficio neto del ejercicio.

- Los resultados de Parques Reunidos presentados a continuación hacen referencia al ejercicio fiscal de octubre de 2015 a septiembre de 2016. Los ingresos de Parques Reunidos en 2016 ascendieron a 584 M€, un 1,2% menos que en el año anterior, a pesar del buen comportamiento de España y Europa (excluyendo Marineland). Este descenso fue debido a las desfavorables condiciones climáticas sufridas en el cuarto trimestre en el noroeste de EE.UU., a los daños producidos por la devastadora tormenta en Marineland (Francia) a finales de 2015 y a los atentados terroristas acaecidos en Niza. El EBITDA del periodo disminuyó un 2,9% hasta 188 M€ por los motivos antes mencionados. El resultado neto ajustado por los gastos no recurrentes de la salida a Bolsa y la nueva estructura de capital fue de 76 M€, muy superior al resultado neto de 20 M€ registrado en 2015. La deuda neta del grupo pasó de 1.047 M€ a septiembre de 2015 a 540 M€ a septiembre de 2016 gracias a la ampliación de capital realizada en el momento de la salida a Bolsa y a la generación de caja del negocio. La compañía va a proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 20 M€ o un pay-out del 26% en base al resultado neto ajustado.
- Clínica Baviera obtuvo unas ventas de 96 M€ en 2016, un 7,1% por encima de las del año anterior, con un sólido crecimiento tanto en el mercado doméstico (+6,5%) como en el internacional (+8,6%). El EBITDA aumentó un 44,8% hasta 16 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 12 M€ y 8 M€ respectivamente, un 78,2% y un 64,2% superiores al año anterior. La deuda financiera neta aumentó de 1 M€ en 2015 a 5 M€ en 2016 debido principalmente al pago de un dividendo extraordinario realizado en diciembre por importe de 5 M€.

2. 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 3.989,9 M€ a 31 de diciembre de 2016, lo que supone 68,51 € por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 8,8% respecto a los valores a finales de 2015.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	2.694,4
Valores no cotizados	325,2
Inmuebles	387,0
Tesorería - Préstamos	333,3
Otras inversiones financieras y otros activos	132,9
Deudores y resto de activos (1)	127,4
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(9,6)
Valor de los activos netos (NAV)	3.990,6
Accionistas minoritarios	(0,7)
Valor de los activos netos del grupo (NAV)	3.989,9
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24
NAV / acción	68,51 €

3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 407,8 M€ en 2016, un 51,3% superior al del año anterior. Este incremento se explica por una mayor Participación en beneficios de sociedades asociadas, especialmente Indra, así como, por un mayor Resultado de activos e ingresos financieros respecto al ejercicio anterior, que recoge en este período un resultado positivo, neto de deterioros, de 241,3 M€, superior al resultado de 210,0 M€ obtenido en 2015.

El resultado por acción ha sido 7,00 €, frente a 4,63 € en el ejercicio anterior.

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas han sido 165,0 M€ en el ejercicio, frente a 61,3 M€ el año anterior (+169,2%). Este aumento se debe, principalmente, al resultado neto de Indra, que ha pasado de negativo a positivo, así como a los mejores resultados de la mayoría de las participadas. El resultado de ACS ha tenido menor impacto debido a la venta del 4,17% ya comentado en el apartado I.

Los Resultados de activos e ingresos financieros han sido de 241,3 M€ frente a 210,0 M€ del ejercicio anterior (14,9%). Este aumento se debe al resultado obtenido en las ventas de acciones ACS ya comentado en el punto I, así como a la mayor valoración de los Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G y a recuperaciones de deterioro, principalmente de Indra.

Los Gastos de explotación se sitúan en 23,2 M€, un 11,5% superiores a los del ejercicio anterior.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

Los datos de acciones propias mostrados en el activo del Balance son los siguientes:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015	59.898	0,10%	40,29	2.413

5. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Alba ha adquirido un 4,30% adicional de Parques Reunidos por 49,3 M€ en el marco de la colocación acelerada de acciones realizada a principios del mes de enero, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 14,83% actual.
- Adicionalmente ha vendido un 2,32% de ACS por 216,8 M€. La participación actual de Alba en ACS es del 5,20%.
- Asimismo ha vendido un inmueble en Madrid por 24,5 M€.

Como consecuencia de estas operaciones, así como de los dividendos recibidos y otros elementos, la tesorería neta de Alba alcanza actualmente un importe aproximado de 609 M€.