



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER TRIMESTRE 2018**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 30,4 M€ en el primer trimestre de 2018, frente a 380,0 M€ en el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente (338,6 M€) a que los resultados del primer trimestre de 2017 incluían las plusvalías obtenidas en las ventas de ACS realizadas en dicho periodo así como la revalorización a precios de mercado del resto de la participación en ACS al pasarse a contabilizar en ese trimestre como *Activo no corriente mantenido para la venta*.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.086,8 M€ a 31 de marzo de 2018, equivalente a 70,17 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 49,10 €, supone un descuento del 30,0% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 0,9% en el primer trimestre.
- En los tres primeros meses del año, Alba invirtió 21,9 M€ en varias participaciones y realizó diversas ventas de activos por un importe total de 103,6 M€, elevando su posición neta de tesorería hasta 887,0 M€ a 31 de marzo de 2018.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

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

- Compra de un 0,50% de Viscofan por 12,5 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,82%.
- 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, Alba realizó dos desinversiones en el primer trimestre del año:

- Venta, a través de Deyá Capital, de su participación del 26,5% en Panasa por 88,4 M€. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba ha obtenido, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, 3,3 veces la inversión y una TIR del 20% anual.
- Venta de un inmueble en Madrid por 15,2 M€.

Adicionalmente, cabe resaltar que, el pasado 22 de febrero, Alba anunció el acuerdo para invertir, indirectamente, 500 M€ en Rioja Bidco Shareholdings, sociedad que adquirirá a Repsol, sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, su participación del 20,07% en el capital social de Gas Natural y que supondrá para Alba una participación indirecta del 5,17% de dicha Sociedad. Alba espera que esta transacción se pueda materializar a lo largo del mes de mayo.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS⁽¹⁾

- Las ventas de **Acerinox** se mantuvieron estables en el primer trimestre de 2018 en 1.254 M€ (+0,1%), afectadas por la caída en el extra de aleación y la depreciación del dólar frente al euro. La producción de acería aumentó un 0,1% respecto al mismo periodo de 2017, hasta 668 mil toneladas, mientras que la laminación en frío creció un 5,3%. El EBITDA fue de 118 M€ en el trimestre, un 38,6% inferior al del año anterior pero similar al del último trimestre de 2017. El resultado neto alcanzó 58 M€, frente a 98 M€ en el mismo trimestre del año anterior. La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2018 aumentó un 11,0% respecto a la misma fecha de 2017, hasta 667 M€, por el incremento del capital circulante y la depreciación del dólar frente al euro.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 629 M€ en el primer trimestre de 2018, un 0,9% inferiores a las reportadas en el mismo periodo del año anterior. Esta caída se debe al comportamiento negativo del tipo de cambio y al descenso de precios en Pasta. Así, las ventas en la división de Arroz registraron un crecimiento de 1,9% mientras que la división de Pasta registró una caída del 3,6%. El EBITDA del periodo ascendió a 79 M€, un 15,9% inferior al registrado en el primer trimestre 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 15,8% hasta 43 M€. La deuda financiera neta aumentó 214 M€ respecto a la de finales de marzo de 2017, hasta 610 M€, principalmente por el desembolso de la compra de Bertagni y el incremento de circulante.
- Los ingresos consolidados netos de **Bolsas y Mercados Españoles** en el primer trimestre de 2018 cayeron un 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior hasta 79 M€. El descenso en ingresos de las divisiones de Renta Variable, Liquidación y Registro y Renta Fija no pudo ser compensado por la subida de ingresos en las divisiones de Clearing, Derivados y Market Data & VAS. En la división de Renta Variable, los ingresos provenientes de la actividad de negociación cayeron un 7,7% frente a un aumento del 4,2% en la actividad de listing. El EBITDA y el resultado neto del periodo ascendieron a 51 M€ y 38 M€, respectivamente, un 5,8% y 3,6% inferiores al primer trimestre de 2017. La sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 328 M€ a 31 de marzo de 2018, un 16% superior al cierre del primer trimestre de 2017.
- Las ventas de **Viscofan** cayeron un 3,5% en el trimestre, hasta 188 M€, por el deterioro de sus principales divisas comerciales frente al euro. Excluyendo el impacto de las variaciones del tipo de cambio y del perímetro de consolidación, las ventas habrían aumentado un 2,5% respecto al primer trimestre de 2017, gracias al crecimiento en volúmenes vendidos en todas las tecnologías de envolturas y a pesar de las menores ventas de envolturas celulósicas en Estados Unidos. El EBITDA consolidado cayó sólo un 0,2%, hasta 54 M€, gracias al cobro de un litigio a principios de 2018. Excluyendo este efecto, el EBITDA recurrente se redujo un 15,3% por el impacto de los tipos de cambio. El resultado neto ascendió a 32 M€ en el trimestre, un 0,2% más que en el mismo periodo del año anterior. A 31 de marzo, la deuda neta de Viscofan era de 28 M€, 23 M€ superior a la de la misma fecha de 2017 por las adquisiciones realizadas el año pasado, pero 13 M€ inferior a la de principios del trimestre gracias a la generación de caja operativa.
- Las ventas de **Indra** ascendieron a 714 M€ en el primer trimestre de 2018, un 11,8% superiores a las del mismo período del año anterior, principalmente por la integración de Tecnom y la buena evolución del negocio de Elecciones. Por segmentos, destaca el crecimiento del 23% en los ingresos de TI, donde todos los verticales presentan tasas de

(1) Se incluyen comentarios de los resultados de las sociedades participadas contabilizadas como Sociedades Asociadas, salvo de Parques Reunidos que no publicará los resultados correspondientes a su primer semestre, finalizado el 31 de marzo, hasta finales de mayo.

crecimiento de doble dígito, apoyados por la mencionada adquisición de Tecnocom. Mientras, los ingresos de Transporte y Defensa disminuyeron un 4% como consecuencia de la caída de Transporte y Tráfico (-13%). Por geografías, España aumentó por crecimiento inorgánico un 22%, Europa un 9% por el crecimiento de doble dígito en TI y la buena evolución de T&D, la división Asia, Oriente Medio y África un 6% por el negocio de servicios electorales y sólo descendieron las ventas en América (-4%) por el impacto negativo del tipo de cambio. El EBIT se situó en 26 M€, un 22,2% inferior al registrado en el primer trimestre de 2017 por los costes de reestructuración de Tecnocom, la estacionalidad de Semana Santa y el impacto de la NIIF 15. Excluyendo estos ajustes, el EBIT habría ascendido a 46 M€ (vs. 33 M€ en 1T2017). El resultado neto fue de 11 M€ (vs. 21 M€ en 1T2017). La deuda financiera neta aumentó hasta 602 M€ a 31 de marzo de 2018 frente a 532 M€ en la misma fecha del año anterior.

- 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. La cifra de ingresos del Grupo ascendió a 177 M€ en el primer trimestre de 2018, un 26,6% más que en el mismo periodo del año pasado (+0,4% en términos comparables si se incluyera Telecable en ambos trimestres). Los ingresos comparables de los segmentos de Empresas y Mayorista compensaron la caída en el segmento Residencial por la pérdida de clientes en los trimestres anteriores. En el trimestre, la captación neta de clientes de red fija residencial fue positiva. El EBITDA del primer trimestre aumentó hasta 84 M€, un 23,8% superior al del mismo periodo del año anterior (+0,3% comparable). El resultado neto aumentó un 10,9% respecto al primer trimestre de 2017, hasta 15 M€, por el crecimiento del EBIT y por un aumento proporcionalmente menor de los gastos financieros y gasto por impuesto de sociedades. La adquisición de Telecable explica el incremento de la deuda financiera neta hasta 1.605 M€ a 31 de marzo de 2018, un 31,8% más que en la misma fecha del año anterior.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** en el primer trimestre de 2018 ascendió a 1.046 M€, un 21% superior a la del periodo anterior. Por segmento, las ventas en Automoción crecieron un 9,7% (12,1% orgánico, 4,6% inorgánico y -7,0% por tipo de cambio) hasta 772 M€ gracias al buen comportamiento orgánico de las ventas en todas las geografías. Por su parte, las ventas ajustadas en Dominion crecieron un 20,0% (10,8% orgánico, 12,7% inorgánico y -3,5% por tipo de cambio) hasta 192 M€. El EBITDA y el beneficio neto del periodo también mostraron un sólido crecimiento y mejora de márgenes alcanzando 151 M€ y 66 M€ respectivamente, lo que representa un 16% y 21% más respecto al reportado en el primer trimestre de 2017. Finalmente la deuda neta a 31 de marzo de 2018 aumentó hasta 937 M€ por el pago de incentivos plurianuales, earn-outs y el pago de dividendo. Al final del primer trimestre, la ratio de deuda financiera sobre EBITDA representaba 1,7 veces el EBITDA de los últimos doce meses.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas (Asociadas)</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor en libros Millones de €</u>
Acerinox	18,96	585,3
BME	12,06	309,4
CIE Automotive	10,00	306,1
Ebro Foods	12,00	339,6
Euskaltel	11,00	167,7
Indra	10,52	214,9
Parques Reunidos	20,01	240,0
Viscofan	11,82	263,8
Total valor en libros		2.426,8
Total valor en Bolsa		2.484,9
Plusvalía latente		58,1
<u>Sociedades no cotizadas</u> (1)		190,9
<u>Contabilizadas a valor razonable</u>		
Alvinsa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Mecalux (2)	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>		341,7

(1) A través de Deyá Capital.

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

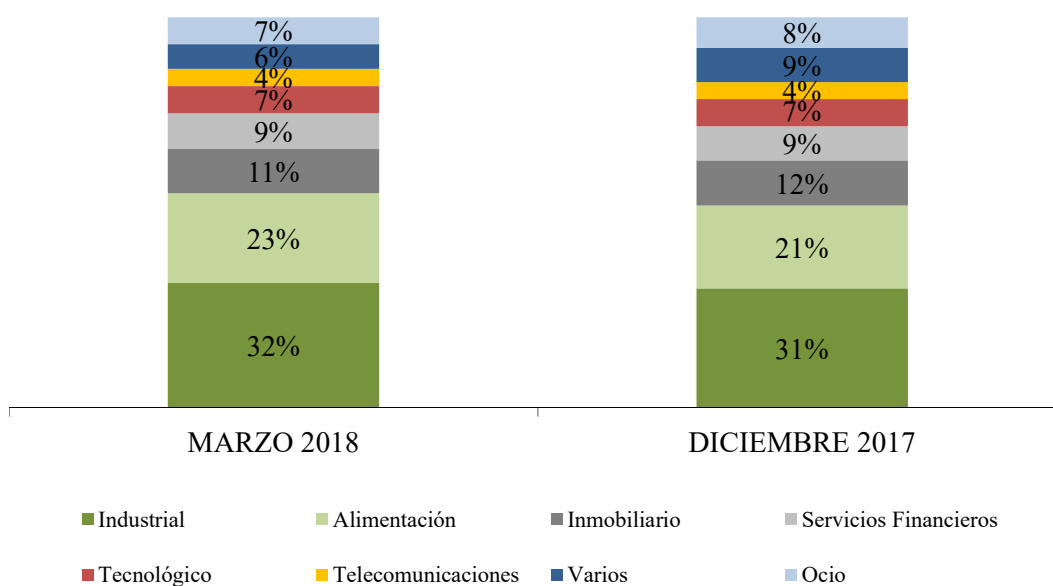
IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

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, a 31 de marzo de 2018, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.086,8 M€ ó 70,17 € por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 0,9%.

	<i>Millones de Euros</i>	
	31/03/2018	31/12/2017
Valores cotizados	2.484,9	2.440,0
Valores no cotizados	190,9	268,4
Inmuebles	341,7	353,0
Resto de activos y pasivos (sin incluir los de Gascan y Satlink)	1.069,3	988,3
Valor de los activos netos (NAV)	4.086,8	4.049,5
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24	58,24
NAV / acción	70,17 €	69,53 €

La posición neta de tesorería de Alba ascendía a 887,0 M€ a 31 de marzo de 2018.

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



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 31 de marzo de 2018) y coste consolidado contable en sociedades no cotizadas e inmuebles (según valoración realizada en ambos casos a 31 de diciembre de 2017).

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 30,4 M€ en el primer trimestre de 2018, frente a 380,0 M€ en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe, principalmente (338,6 M€), a que los resultados del primer trimestre de 2017 incluían las plusvalías obtenidas en las ventas de ACS realizadas en dicho periodo, así como la revalorización a precios de mercado de la participación en ACS al pasarse a contabilizar en ese trimestre como *Activo no corriente mantenido para la venta*.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 32,0 M€ en el trimestre, frente a 29,5 M€ en el mismo periodo del año anterior (+8,5%). Este aumento se debe a la incorporación, por primera vez, al perímetro de consolidación de CIE Automotive.

El resultado por acción del trimestre ha sido 0,52 €, frente a 6,52 € en el primer trimestre del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	31/03/2018	31/03/2017
Participación en beneficios de sociedades asociadas	32,0	29,5
Cifra de negocios	24,7	4,4
<i>De arrendamientos y otros</i>	4,2	4,4
<i>De otras sociedades por integración global</i>	20,5	-
Resultado de activos y resultado financiero neto	(0,5)	353,8
Suma	56,2	387,7
Gastos de explotación	(19,4)	(7,9)
<i>De Alba</i>	(6,5)	(7,9)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(12,9)	-
Amortizaciones	(3,0)	(0,2)
<i>De Alba</i>	(0,2)	(0,2)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(2,8)	-
Impuesto de sociedades	(0,6)	1,1
Minoritarios	(2,8)	(0,7)
Suma	(25,8)	(7,7)
Resultado neto	30,4	380,0
Resultado por acción (€)	0,52	6,52

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

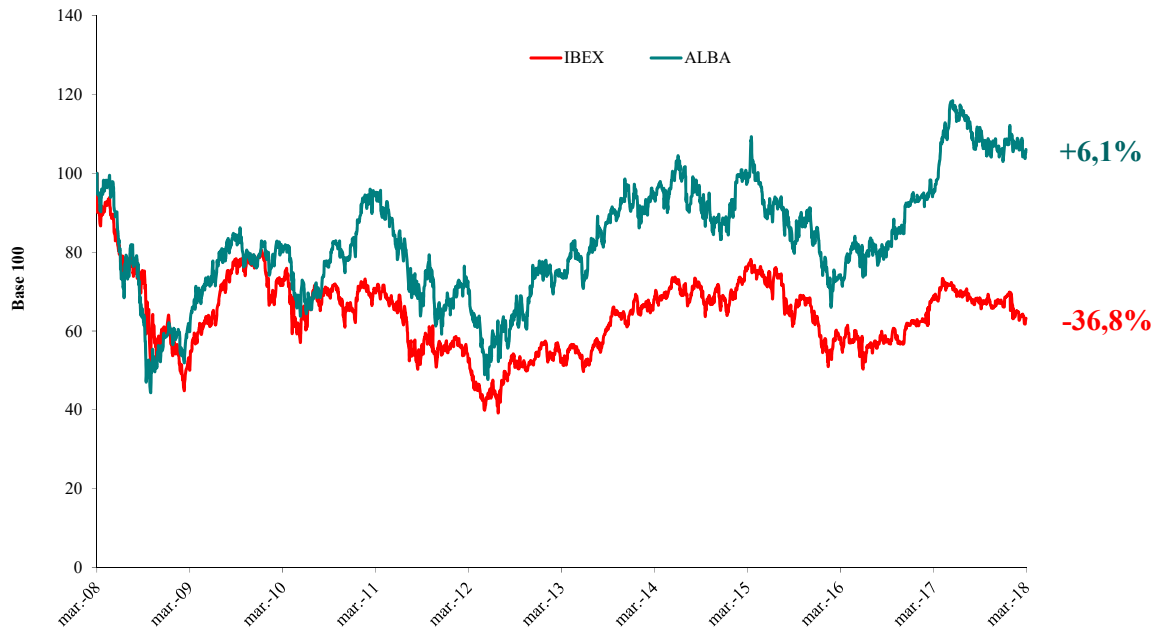
BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	31/03/2018	31/12/2017
Inmovilizado intangible	76,4	77,2
<i>Fondo de comercio</i>	11,8	10,2
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	64,6	67,0
Inversiones inmobiliarias	325,7	336,5
Inmovilizado material	45,7	47,0
Inversiones en asociadas	2.426,8	2.383,1
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	163,9	154,5
Otras inversiones financieras y otros activos	78,7	66,9
Activo no corriente	3.117,2	3.065,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	88,4
Existencias	5,4	7,3
Hacienda Pública deudora	117,7	168,3
Otros activos financieros	549,0	602,5
Tesorería e Inversiones financieras temporales	483,5	310,0
Deudores y resto de activos	26,8	32,9
Activo corriente	1.182,4	1.209,4
Total activo	4.299,6	4.274,6

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	31/03/2018	31/12/2017
Capital social	58,3	58,3
Reservas y autocartera	3.905,8	3.429,6
Beneficio del ejercicio	30,4	474,1
Accionistas minoritarios	34,4	34,1
Patrimonio neto	4.028,9	3.996,1
Otros pasivos no corrientes	14,0	7,5
Impuestos diferidos netos	47,2	51,1
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	166,0	180,8
Pasivo no corriente	227,2	239,4
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	22,6	14,5
Acreedores a corto plazo	20,9	24,6
Pasivo corriente	43,5	39,1
Total patrimonio neto y pasivo	4.299,6	4.274,6

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

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2018 la cotización de la acción de Alba aumentó un 2,9% al pasar de 47,72 € a 49,10 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 cayó un 4,4% hasta 9.600 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El 11 de mayo, el Consejo de Administración acordó la convocatoria de la Junta General ordinaria de accionistas, que se celebrará el próximo 18 de junio en primera convocatoria y en la que, entre otros puntos, se someterá a la aprobación de los accionistas el reparto de un dividendo complementario del 0,50 euros brutos por acción con cargo al resultado neto de 2017.