



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER TRIMESTRE 2019**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 64 M€ en el primer trimestre de 2019, frente a 30 M€ en el mismo periodo del año anterior (+111,2%). El aumento se debe a que los resultados del primer trimestre de 2019 incluyen, por un lado, una revalorización en la participación de Mecalux y, por otro lado, las plusvalías obtenidas por inversiones financieras a corto plazo.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.309 M€ a 31 de marzo de 2019, equivalente a 73,99 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 44,20 €, supone un descuento del 40,3% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 10,2% en el trimestre.
- La posición neta de tesorería¹ de Alba ascendía a 430 M€ a 31 de marzo de 2019. Una parte significativa de esta tesorería se ha empleado en la adquisición de una participación en Verisure a principios del mes de abril.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba en el primer trimestre de 2019 fueron las siguientes:

- Adquisición de un 1,58% de Parques Reunidos por 13,4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 23,02%.
- Compra de un 0,03% de CIE Automotive por 0,8 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,13%.

Durante el primer trimestre de 2019 Alba no realizó ninguna desinversión.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas de **Acerinox** en el primer trimestre de 2019 se redujeron un 4,1% frente al mismo período del año anterior, hasta 1.202 M€, si bien con un aumento del 5,5% respecto a las ventas del cuarto trimestre de 2018. La producción de acería descendió un 6,0%, hasta 628 mil toneladas y la laminación en frío fue un 8,0% inferior respecto al primer trimestre de 2018, hasta 422 mil toneladas. Si comparamos estos datos con el trimestre anterior (cuarto trimestre de 2018) han aumentado un 21,7% y un 11,8% respectivamente. El EBITDA del trimestre fue de 90 M€, un 23,5% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente debido a la debilidad de precios en Europa y Asia. Por su parte, el beneficio neto fue de 33 M€ (-43,9% respecto al primer trimestre de 2018). La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2019 ascendía a 573 M€, 114 M€ inferior a la registrada doce meses antes, demostrando la sólida generación de caja de la Sociedad.
- Los ingresos consolidados de **Bolsas y Mercados Españoles** en el primer trimestre de 2019 cayeron un 9,3% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 72 M€. El descenso en los

¹ A 31 de marzo de 2019, la participación en Satlink se consolida por integración global. Todos los comentarios que se realizan en este documento sobre la situación de tesorería de Alba se refieren, exclusivamente, a la de Alba, sin incluir el endeudamiento neto consolidado de Satlink.

ingresos de las divisiones de Renta Variable, Renta Fija, Derivados, Liquidación y Registro y Clearing no pudo ser compensado por la subida en Market Data & VAS. En la división de Renta Variable, se redujeron considerablemente los ingresos provenientes de la actividad de negociación (-21,1%) y ligeramente los ingresos de listing (-2,2%). La reducción de los ingresos y un aumento de gastos operativos explican los descensos en el EBITDA y el resultado neto del período, hasta 43 M€ y 32 M€ respectivamente, un 14,9% y 16,5% inferiores al primer trimestre de 2018. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 288 M€ a 31 de marzo de 2019, un 15,8% inferior a la del cierre del primer trimestre de 2018, principalmente por la aplicación de la NIIF 16.

- La cifra de negocios de **CIE Automotive** ascendió a 812 M€ en el primer trimestre de 2019, un 6,2% superior a la del mismo periodo del año anterior, mostrando un crecimiento superior al del mercado en todas las geografías. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (+1,1%), las ventas orgánicas habrían aumentado un 5,1%. El EBITDA creció un 9,9% respecto al primer trimestre de 2018 hasta 151 M€, apoyado en la expansión de márgenes (18,6% frente a 18,0% en el primer trimestre de 2018), y el beneficio neto aumentó un 15,1% hasta 73 M€. La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2019 era de 944 M€, lo que implica una ratio de 1,7 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 699 M€ en el primer trimestre de 2019, un 11,1% superiores a las reportadas en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se apoyó en el buen comportamiento tanto de la división de Pasta (+10,7%) como de Arroz (+11,6%). El EBITDA del período ascendió a 85 M€, un 7,9% superior al registrado en el primer trimestre de 2018, principalmente favorecido por el traslado de la inflación en costes experimentado en 2018 a los precios de venta y la entrada en vigor de la NIIF 16. Por el contrario, el beneficio neto se redujo un 15,0% hasta 37 M€ por los menores extraordinarios positivos en el trimestre. La deuda financiera neta aumentó 183 M€ respecto a la de finales de marzo de 2018, hasta 793 M€, debido a la aplicación de la NIIF 16 (+85 M€), a la adquisición de Bertagni, al aumento de las existencias de materias primas y a las inversiones realizadas.
- La cifra de ingresos de **Euskaltel** ascendió a 171 M€ en el primer trimestre de 2019, un 2,8% menos que en el mismo periodo del año pasado. La mejora en ingresos en el segmento de Empresas no compensó la caída en el segmento Residencial y Mayorista. En el trimestre, la captación neta de clientes de red fija residencial fue positiva gracias a los proyectos de expansión en otras regiones. El EBITDA del primer trimestre descendió hasta 81 M€, un 3,7% inferior al del mismo periodo del año anterior. La deuda financiera neta se redujo hasta 1.567 M€ a 31 de marzo de 2019, un 2,4% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Indra** ascendieron a 736 M€ en el primer trimestre de 2019, un 3,1% superiores a las del mismo periodo del año anterior (3,7% en moneda local), por la buena evolución de los verticales de Transporte & Tráfico, Energía & Industria, Servicios Financieros y Telecom & Media. Por geografías, las ventas aumentaron en España (+3,6%, principalmente por el crecimiento de la división Minsait), en América (+7,5%, con crecimientos en todas sus divisiones) y en Europa (+2,1%) y descendieron en Asia, Oriente Medio y África (-6,3%), debido en gran medida a una menor actividad en el negocio de elecciones (excluyendo esta actividad, las ventas habrían crecido a tasas de doble dígito). El EBIT se situó en 39 M€, un 49,0% superior al registrado en el primer trimestre de 2018, favorecido por la mejora de la rentabilidad de las operaciones, así como por el impacto estacional de la Semana Santa. El resultado neto fue de 18 M€, un 70,7% más que en el mismo periodo del ejercicio 2018. A 31 de marzo de 2019, la deuda financiera neta ascendía a 592 M€ (1,7% inferior a la de la misma fecha de 2018), lo que implica una ratio de 1,9 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 6.349 M€ en el primer trimestre de 2019, prácticamente estables (-0,6%) respecto a las del mismo periodo del año anterior, apoyadas por el sólido comportamiento del negocio de infraestructuras y la estabilidad en el negocio de Gas &

Electricidad. El EBITDA del período ascendió a 1.119 M€, un 6,3% mejor al registrado en el primer trimestre de 2018, favorecido por la mayor actividad y la implementación del plan de eficiencias. Asimismo, el resultado neto del periodo aumentó un 6,7% hasta 341 M€. Excluyendo los efectos no recurrentes el resultado neto habría crecido un 15,8% respecto al primer trimestre de 2018, debido a la mayor actividad y menores amortizaciones. La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2019 aumento hasta 15.123 M€, un 16,1% más que en la misma fecha del año anterior debido a la aplicación de la NIIF 16.

- **Parques Reunidos** ha cambiado el ejercicio contable al año natural, por lo que los resultados hacen referencia al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2019, fase del año estacionalmente baja en actividad. Los ingresos de Parques Reunidos en el periodo aumentaron un 40,5%, hasta 58 M€, principalmente por la integración de las adquisiciones de Tropical Islands y en menor medida Belantis y Walsrode y el aumento de visitantes en España, y a pesar del efecto estacional de la Semana Santa, que este año se ha celebrado en el segundo trimestre. El EBITDA del periodo mejoró ligeramente (1,1%) hasta -21 M€. Excluyendo el impacto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro, el EBITDA habría descendido un 7,7%, por el efecto estacional ya mencionado. El resultado neto fue de -63 M€, más del doble que en el mismo periodo del ejercicio anterior por mayores amortizaciones y gastos financieros y un menor ingreso por impuesto de sociedades. La deuda neta aumentó a 1.193 M€, desde 657 M€ a finales de marzo de 2018, debido principalmente a la NIIF 16, las adquisiciones y las inversiones operativas realizadas.
- Las ventas de **Viscofan** en el primer trimestre de 2019 aumentaron un 7,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 201 M€, impulsado por el incremento de precios, el tipo de cambio favorable y la incorporación de Globus al perímetro de consolidación. Excluyendo los impactos no recurrentes, las ventas habrían aumentado un 4,3% respecto al mismo trimestre del año anterior. El EBITDA recurrente se redujo un 0,8%, hasta 46 M€; en términos comparables, el EBITDA disminuyó un 8,3% por la subida de precios de las materias primas y energía y los mayores costes fijos y de personal. El beneficio neto fue de 23 M€, un 28,1% inferior al del mismo periodo del año anterior. A 31 de marzo de 2019, la deuda neta de Viscofan era de 70 M€, frente a 28 M€ en 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 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	<u>Participación %</u>	<u>Millones de €</u>
Sociedades cotizadas		3.237
Acerinox	18,96	462
BME	12,06	251
CIE Automotive	10,10	313
Ebro Foods	14,00	411
Euskaltel	11,00	163
Global Dominion	5,00	40
Indra	10,52	184
Naturgy (1)	5,27	873
Parques Reunidos	23,02	201
Viscofan	13,03	338
Total valor en Bolsa		3.237
Total valor en libros		3.082
Plusvalía latente		155
Sociedades no cotizadas (2)		206
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Mecalux (3)	24,38	
Monbake	3,70	
TRRG Holding Limited	7,50	
Satlink (4)	28,07	
Inmuebles		344

-
- (1) Incluye una participación indirecta del 5,16% a través de Rioja Bidco y una participación directa del 0,11%.
(2) A través de Deyá Capital y Deyá Capital IV.
(3) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.
(4) Consolidada por integración global.

IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

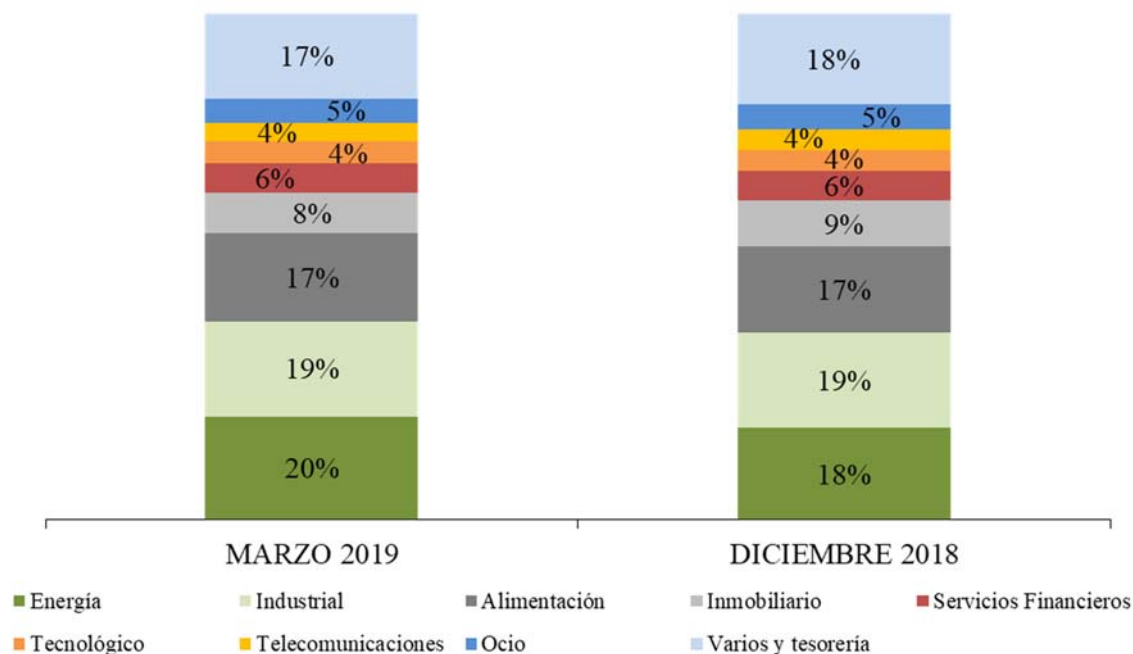
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de marzo de 2019, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.309 M€ o 73,99 € por acción, lo que representa un aumento del 10,2% en el trimestre.

	<i>Millones de Euros</i>	
	31/03/2019	31/12/2018
Valores cotizados	3.237	2.865
Valores no cotizados	206	182
Inmuebles	344	344
Resto de activos y pasivos	92	251
Tesorería neta	430	269
Valor de los activos netos (NAV)	4.309	3.912
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	73,99 €	67,17 €

Satlink se incluye por su valor razonable y, en consecuencia, se eliminan sus activos y pasivos.

La correspondencia con el Balance Consolidado figura en las notas al pie de página de dicho Balance (página 8).

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



(1) Precios de mercado en las sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 31 de marzo de 2019) y valoración realizada en las sociedades no cotizadas y los inmuebles (a 31 de diciembre de 2018).

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 64 M€ en el primer trimestre de 2019, frente a 30 M€ en el mismo periodo del año anterior (+111,2%). El aumento se debe a que los resultados del primer trimestre de 2019 incluyen, por un lado, una revalorización en la participación de Mecalux y, por otro lado, las plusvalías obtenidas por inversiones financieras a corto plazo.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han sido 29 M€ en el ejercicio, frente a 32 M€ en 2018 (-10,1%).

El resultado por acción del primer trimestre de 2019 ha sido 1,10 €, frente a 0,52 € en el mismo periodo del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	31/03/2019	31/03/2018
Participación en beneficios de sociedades asociadas	29	32
Cifra de negocios	18	25
<i>De arrendamientos y otros</i>	5	4
<i>De otras sociedades por integración global</i>	14	21
Resultado de activos y resultado financiero neto	40	(1)
Suma	87	56
Gastos de explotación	(19)	(19)
<i>De Alba</i>	(9)	(7)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(10)	(13)
Amortizaciones	(2)	(3)
<i>De Alba</i>	(0)	(0)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(2)	(3)
Impuesto de sociedades	(0)	(1)
Minoritarios	(2)	(3)
Suma	(23)	(26)
Resultado neto	64	30
Resultado por acción (€)	1,10	0,52

(1) Satlink se consolida por integración global. Gascan salió del perímetro de consolidación el 31 de diciembre de 2018.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	31/03/2019	31/12/2018
Inmovilizado intangible	42	43
<i>Fondo de comercio</i>	5	5
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	37	38
(a) Inversiones inmobiliarias	329	327
(a) Inmovilizado material	8	8
(b) Inversiones en asociadas	3.042	2.994
(b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	228	201
Otras inversiones financieras y otros activos	60	64
Activo no corriente	3.709	3.638
Existencias	7	7
Hacienda Pública deudora	44	164
(c) Otros activos financieros	344	249
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	212	142
Deudores y resto de activos	24	68
Activo corriente	630	629
Total activo	4.340	4.267

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	31/03/2019	31/12/2018
Capital social	58	58
Reservas y autocartera	3.989	3.829
Beneficio del ejercicio	64	154
Accionistas minoritarios	20	17
Patrimonio neto	4.131	4.059
Otros pasivos no corrientes	10	10
Impuestos diferidos netos	37	38
(c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo	129	129
Pasivo no corriente	176	176
(c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo	13	13
Acreeedores a corto plazo	20	19
Pasivo corriente	33	31
Total patrimonio neto y pasivo	4.340	4.267

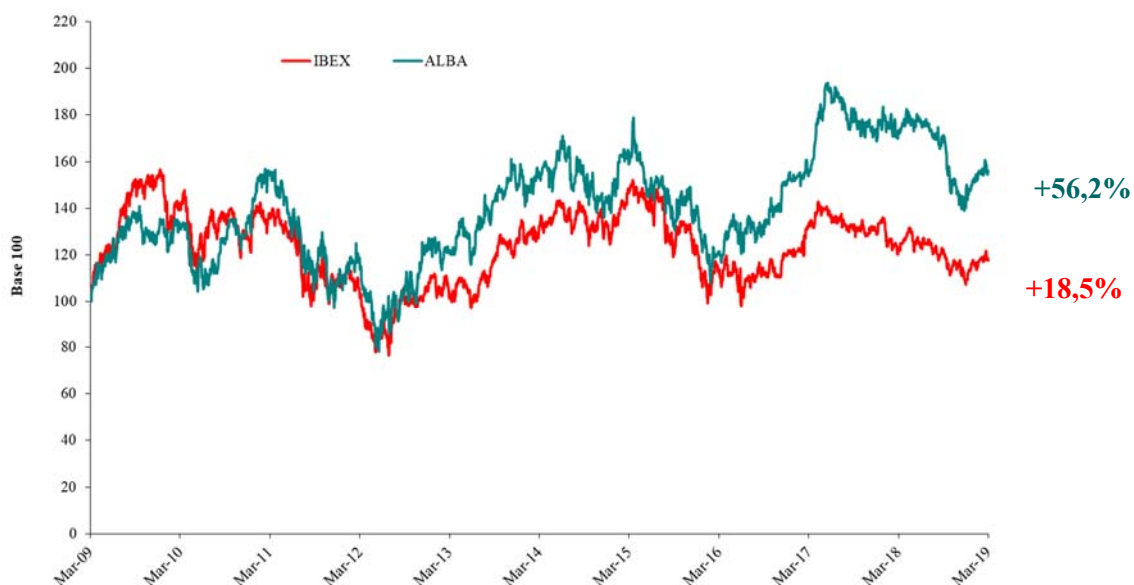
(1) Gascan salió del perímetro de consolidación el 31 de diciembre de 2018.

(a) Corresponde al epígrafe “Inmuebles” del NAV.

(b) Corresponde a los epígrafes “Valores cotizados” y “Valores no cotizados” del NAV. Satlink se incluye en el NAV a valor razonable descontándose del epígrafe “Resto de activos y pasivos”.

(c) Corresponde al epígrafe “Treasurería neta” del NAV, una vez descontado el impacto de Satlink que se incluye en el epígrafe “Valores no cotizados” del NAV.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2019 la cotización de la acción de Alba aumentó un 4,0% al pasar de 42,5 € a 44,2 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 aumento un 8,2% hasta 9.240 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El Consejo de Administración ha convocado la Junta General ordinaria de accionistas, que se celebrará el próximo 17 de junio en primera convocatoria y en la que, entre otros puntos, se someterá a la aprobación de los accionistas el reparto del dividendo del ejercicio, lo que implicará el pago de un dividendo complementario de 0,50 € brutos por acción, con cargo al resultado de 2018.

Desde el 31 de marzo de 2019, Alba ha anunciado las siguientes operaciones:

- El acuerdo de compra de una participación del 8,4% en Shield Luxco 1.5 mediante una inversión de 557 M€. A través de esta sociedad, Alba va a tener una participación indirecta del 7,5% de Verisure (Sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”). Conforme al citado acuerdo, el 5 de abril, Alba adquirió una participación del 7,2% del capital social de Shield Luxco 1.5, estando previsto adquirir la participación restante en las próximas semanas.
- La venta, a finales de abril, de la totalidad de la participación del 24,38% en el capital social de Mecalux por 122 M€. La participación de Alba incluye un 8,78% directo y un 15,60% indirecto, a través de la entidad de capital desarrollo Deyá Capital. Con esta venta, y desde el origen de la inversión en julio de 2010, Alba ha obtenido una plusvalía total de 27 M€ y ha cobrado dividendos por 16 M€.
- En relación con el Anuncio Previo de OPA voluntaria presentada por una sociedad controlada por EQT sobre Parques Reunidos, Alba se ha comprometido de manera irrevocable a aportar la totalidad de sus acciones en la citada Sociedad (representativas de un 23,02% del capital social), en el caso de que el resultado de la oferta sea positivo.
- Alba invertirá, a través de Deyá Capital, hasta un máximo de 20 M€ en la OPA de KKR sobre Telepizza, en función del porcentaje de adquisición final.