



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DEL PRIMER SEMESTRE DE 2019**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 67 M€ en el primer semestre de 2019, frente a 68 M€ en el mismo periodo del año anterior (-2,0%).
- El Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 8,3% en el primer semestre, situándose en 4.237 M€ a 30 de junio de 2019, equivalente a 72,74 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 46,10 €, supone un descuento del 36,6% respecto al NAV por acción.
- En este periodo, Alba invirtió 588 M€ y vendió activos por un importe total de 129 M€, reduciendo significativamente su posición neta de tesorería¹ a 30 de junio de 2019.
- En el mes de junio Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo complementario bruto, con cargo al resultado de 2018, de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

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

- Compra de una participación del 8,54% en Shield Luxco 1.5 mediante una inversión de 557,2 M€. A través de esta sociedad, Alba alcanzó una participación indirecta en derechos económicos del 7,48% de Verisure, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”.
- Adquisición, en el primer trimestre, de un 1,59% 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%.
- Compra, a través de Deyá Capital, de una participación indirecta del 3,27% de Telepizza por 16,0 M€ como consecuencia de la participación en la OPA liderada por KKR sobre la Sociedad. Las acciones de Telepizza fueron excluidas de cotización en julio.

Por otro lado, entre las desinversiones realizadas, destaca la venta del 24,38% de Mecalux por 121,8 M€. La participación de Alba incluía 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€.

¹ A 30 de junio de 2019, 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.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas de **Acerinox** en el primer semestre de 2019 se redujeron un 5,7% frente al mismo periodo del año anterior, hasta 2.442 M€, en línea con las toneladas vendidas. La producción de acería descendió un 8,3%, hasta 1.198 mil toneladas y la laminación en frío fue un 7,4% inferior respecto al primer semestre de 2018, hasta 863 mil toneladas. El EBITDA fue de 186 M€ en el primer semestre, un 30,6% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente debido a la debilidad de precios en Europa y Asia y al ajuste de inventarios a valor neto de realización que tuvo un impacto negativo de 13 M€. Por su parte, el beneficio neto fue de 69 M€ (-49,8% respecto al primer semestre de 2018). La deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 ascendía a 642 M€, superior en 105 M€ a la registrada en el mismo periodo del año anterior.
- Los ingresos netos de **Bolsas y Mercados Españoles** en el primer semestre de 2019 cayeron un 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 143 M€. El descenso en los ingresos de las divisiones de Renta Variable, Derivados, Liquidación y Registro, Clearing y Market Data & VAS no pudo ser compensado por la subida en Renta Fija. A pesar de la reducción en los costes operativos, el EBITDA y el resultado neto descendieron hasta 86 M€ y 63 M€ respectivamente, un 10,8% y 11,8% inferiores al primer semestre de 2018. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 276 M€ a 30 de junio de 2019, un 12,6% inferior a la del cierre del primer trimestre de 2018, principalmente por la aplicación de la NIIF 16, al considerarse como deuda ciertos contratos de arrendamiento.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** ascendió a 1.702 M€ en el semestre, un 9,7% superior a la del mismo periodo de 2018, mostrando un crecimiento superior al del mercado en todas las geografías. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y del crecimiento inorgánico, las ventas comparables habrían aumentado un 1,7%. El EBITDA creció un 10,8% respecto al primer semestre de 2018, hasta 308 M€, apoyado en la expansión de márgenes y en las adquisiciones realizadas. El beneficio neto aumentó un 13,7% hasta 150 M€. La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2019 era de 1.551 M€, lo que implica una ratio de 2,4 veces el EBITDA ajustado de los últimos doce meses.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.357 M€ en el primer semestre de 2019, un 7,6% 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 (+4,5%) como de la de Arroz (+10,2%). El EBITDA del periodo ascendió a 159 M€, un 6,0% superior al registrado en el primer semestre de 2018. Por el contrario, el beneficio neto se redujo un 2,5% hasta 74 M€ por los menores extraordinarios positivos en el semestre. La deuda financiera neta aumentó 100 M€ respecto a la de finales de junio de 2018, hasta 832 M€, debido, principalmente a la aplicación de la NIIF 16 y a las inversiones realizadas.
- La cifra de ingresos de **Euskaltel** ascendió a 343 M€ en el primer semestre de 2019, un 1,9% menos que en el mismo periodo del año pasado. La leve mejora en ingresos en el segmento de Empresas no compensó la caída en el segmento Mayorista y de Mercado masivo. En el semestre, la captación neta de clientes de Mercado masivo fue positiva gracias a los proyectos de expansión en otras regiones. El EBITDA del primer semestre descendió hasta 166 M€, un 1,9% inferior al del mismo periodo del año anterior. El beneficio neto en el periodo fue de 23 M€, un 20,5% inferior al del primer semestre de 2018. La deuda financiera neta se redujo hasta 1.526 M€ a 30 de junio de 2019, un 2,9% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Indra** ascendieron a 1.546 M€ en el primer semestre de 2019, un 5,7% superiores a las del mismo periodo del año anterior (6,3% en moneda local), por la buena evolución, sobre todo, de los verticales de Transporte & Tráfico y Energía & Industria y, en menor medida, de Servicios Financieros y Telecom & Media. Las ventas aumentaron en todas las geografías. El EBIT se situó en 79 M€, un 8,5% superior al registrado en el primer semestre de 2018, favorecido por la mejora de la rentabilidad del área de negocio Minsait. El resultado neto fue de 34 M€, un 7,8% inferior que en el mismo periodo del ejercicio 2018 por

el mayor gasto por impuestos y el mayor resultado atribuible a socios externos. A 30 de junio de 2019, la deuda financiera neta ascendía a 716 M€ (9,2% superior a la de la misma fecha de 2018), lo que implica una ratio de 2,4 veces el EBITDA de los últimos doce meses.

- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 11.639 M€ en el primer semestre de 2019, un 4,4% inferiores a las del mismo periodo del año anterior, por los menores precios de la energía y los menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado. El EBITDA del período ascendió a 2.150 M€, un 7,3% mejor que el registrado en el primer semestre de 2018, favorecido por el buen comportamiento del negocio de infraestructuras, la nueva estrategia comercial en la actividad de comercialización y la implementación del plan de eficiencias. Asimismo, el resultado neto del periodo fue de 592 M€, frente a las pérdidas de 3.281 M€ del primer semestre de 2018, causadas principalmente por el significativo deterioro de activos realizado. Excluyendo los efectos no recurrentes, el resultado neto habría crecido un 30,1%. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 aumento hasta 14.826 M€, un 19,9% más que en la misma fecha del año anterior debido a la aplicación de la NIIF 16.
- En **Parques Reunidos** los resultados del primer semestre se corresponden con una fase del año estacionalmente baja en actividad. Así, los ingresos aumentaron un 31,5% en el periodo, hasta 243 M€, principalmente por la integración de las adquisiciones de Tropical Islands y, en menor medida, de Belantis y Walsrode, y por la buena evolución del negocio en España. El EBITDA reportado aumentó un 22,5% hasta 25 M€. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y las adquisiciones realizadas, el EBITDA habría descendido un 32,3% por el aumento de los costes operativos. El resultado neto fue de -178 M€, frente a -28 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior, por los deterioros de activos y fondos de comercio y los costes de cancelación de varios proyectos de “Indoor Entertainment Centers”. La deuda neta aumentó a 905 M€ a final del semestre, desde 582 M€ a finales de junio de 2018, debido principalmente a la NIIF 16, las adquisiciones y las inversiones operativas realizadas.
- **Verisure**, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”, obtuvo unos ingresos de 926 M€ en el primer semestre de 2019, un 19,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó hasta 3,1 millones de clientes (+13,7%), y el incremento del ARPU (+2,6%). El EBITDA ajustado de la cartera ascendió a 518 M€ en el periodo, un 20,1% superior al registrado en el primer semestre de 2018, debido a los factores ya mencionados. El EBITDA total ajustado alcanzó 374 M€, un 29,5% superior al mismo periodo del año 2018. El beneficio neto fue de -15 M€, superior al reportado en el primer semestre de 2018 (-29 M€). La deuda financiera neta ascendía a 4.858 M€ a finales de junio de 2019.
- Las ventas de **Viscofan** en el primer semestre de 2019 aumentaron un 6,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 410 M€, impulsadas por la mejora en el mix de precios, el tipo de cambio favorable y la incorporación de Globus al perímetro de consolidación. En términos comparables, las ventas habrían aumentado un 3,8% respecto al mismo semestre del año anterior. El EBITDA se redujo un 15,0% por la subida de precios de las materias primas y energía y los mayores costes fijos y de personal, hasta 93 M€, pero se mantuvo estable en 95 M€ en términos recurrentes. El beneficio neto fue de 46 M€, un 30,5% inferior al del mismo periodo del año anterior. A 30 de junio de 2019, la deuda neta de Viscofan era de 73 M€, frente a 70 M€ en la misma fecha de 2018.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	<u>Participación %</u>	<u>Millones de €</u>
Sociedades cotizadas		3.134
Acerinox	19,35	462
BME	12,06	217
CIE Automotive	10,13	333
Ebro Foods	14,00	406
Euskaltel	11,00	160
Global Dominion	5,00	38
Indra	10,52	165
Naturgy (1)	5,27	815
Parques Reunidos	23,02	259
Viscofan	13,03	279
Total valor en Bolsa		3.134
Total valor en libros		2.994
Plusvalía latente		140
Sociedades no cotizadas		666
Verisure (2)	7,48	
<u>A través de Deyá Capital:</u>		
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Monbake	3,70	
Telepizza (3)	3,27	
TRRG Holding Limited	7,50	
Satlink (4)	28,07	
Inmuebles		342

-
- (1) Incluye una participación indirecta del 5,16% a través de Rioja Bidco y una participación directa del 0,11%.
 - (2) Participación indirecta en derechos económicos a través de Shield Luxco 1.5.
 - (3) Participación indirecta a través de Tasty Topco.
 - (4) Consolidada por integración global.

IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

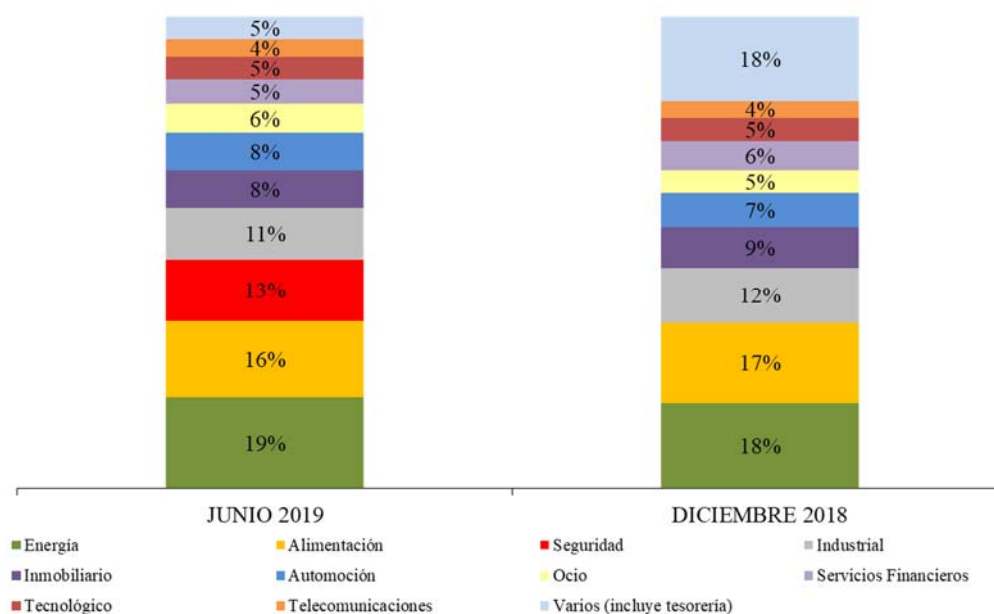
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 30 de junio de 2019, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.237 M€ o 72,74 € por acción, lo que representa un aumento del 8,3% en el semestre.

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/06/2019	31/12/2018
Valores cotizados	3.134	2.865
Valores no cotizados	666	182
Inmuebles	342	344
Resto de activos y pasivos	94	251
Tesorería neta	1	269
Valor de los activos netos (NAV)	4.237	3.912
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	72,74 €	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, valoración interna/externa de las sociedades no cotizadas y tasación de inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 67 M€ en el primer semestre de 2019, frente a 68 M€ en el mismo periodo del año anterior (-2,0%).

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* fueron de 31 M€ en el ejercicio, frente a 63 M€ en 2018 (-50,8%). Esta disminución tiene su origen principalmente en Parques Reunidos que aporta un resultado de -41 M€ en el primer semestre de 2019, frente a -3 M€ en el mismo periodo del año anterior.

Gascan se consolidó por integración global hasta el 31 de diciembre de 2018. Por este motivo, las cuentas del primer semestre de 2019 presentan diferencias significativas en diversos epígrafes.

La principal diferencia en el epígrafe *Resultados de activos y resultado financiero neto* tiene su origen en la venta de la participación de Mecalux en 2019.

El resultado por acción del primer semestre de 2019 alcanzó 1,15 €, frente a 1,17 € en el mismo periodo del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Participación en beneficios de sociedades asociadas	31	63
Cifra de negocios	37	48
<i>De arrendamientos y otros</i>	9	8
<i>De otras sociedades por integración global</i>	28	40
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	1	0
Resultado de activos y resultado financiero neto	42	7
Suma	111	119
Gastos de explotación	(35)	(39)
<i>De Alba</i>	(15)	(14)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(20)	(26)
Amortizaciones	(3)	(6)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(3)	(6)
Impuesto de sociedades	(3)	(2)
Minoritarios	(3)	(4)
Suma	(44)	(50)
Resultado neto	67	68
Resultado por acción (€)	1,15	1,17

(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	
	30/06/2019	31/12/2018
Inmovilizado intangible	40	43
<i>Fondo de comercio</i>	5	5
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	35	38
(a) Inversiones inmobiliarias	325	327
(a) Inmovilizado material	9	8
(b) Inversiones en asociadas	3.510	2.994
(b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	124	201
Otras inversiones financieras y otros activos	59	64
Activo no corriente	4.068	3.638
Existencias	8	7
Hacienda Pública deudora	47	164
(c) Otros activos financieros	41	249
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	77	142
Deudores y resto de activos	59	68
Activo corriente	232	629
Total activo	4.300	4.267

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Capital social	58	58
Reservas y autocartera	3.947	3.829
Beneficio del ejercicio	67	154
Accionistas minoritarios	20	17
Patrimonio neto	4.092	4.059
Otros pasivos no corrientes	10	10
Impuestos diferidos netos	37	38
(c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo	124	129
Pasivo no corriente	172	176
(c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo	11	13
Acreedores a corto plazo	25	19
Pasivo corriente	36	31
Total patrimonio neto y pasivo	4.300	4.267

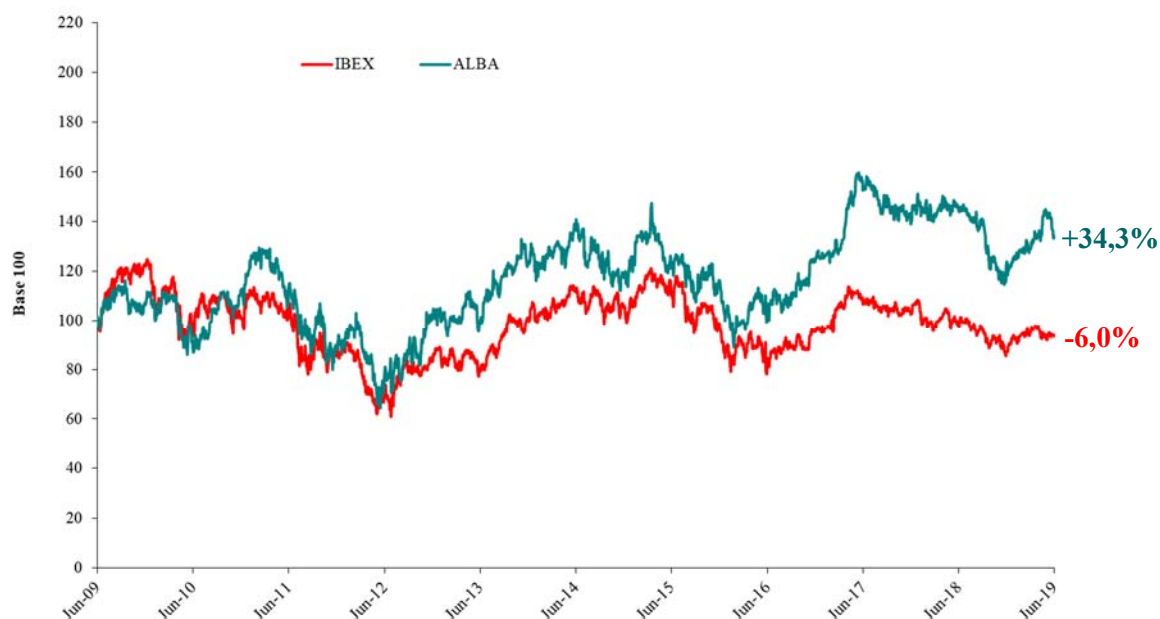
(1) Satlink se consolida por integración global. Gascan salió del perímetro de consolidación el 31 de diciembre de 2018.

(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 “Tesorería 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 semestre de 2019 la cotización de la acción de Alba aumentó un 8,5% al pasar de 42,50 € a 46,10 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 aumento un 7,7% hasta 9.199 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- Desde el 30 de junio de 2019, Alba ha anunciado las siguientes operaciones:
 - En julio, Alba, a través de Deyá Capital IV, alcanzó un acuerdo para tomar una participación en Grupo Alvic, empresa española líder en la fabricación de paneles y componentes para mobiliario de cocina que genera cerca del 70% de sus ingresos fuera de España. La adquisición está condicionada a la obtención de la aprobación correspondiente de las autoridades pertinentes de la competencia y a una revisión confirmatoria de las magnitudes financieras del Grupo Alvic.
 - En julio, Alba vendió a un grupo de inversores una participación del 17,9% de una sociedad de nueva creación a la que se había aportado previamente la totalidad de su participación indirecta en Verisure. Esta venta ha supuesto una entrada de tesorería para Alba de 100 millones de euros y no ha generado resultado contable. La participación indirecta, neta de minoritarios, en derechos económicos de Alba en Verisure se sitúa, actualmente, en el 6,14% de su capital social.
- Por otra parte, a primeros de septiembre concluyó con éxito la OPA voluntaria presentada por una sociedad controlada por EQT sobre Parques Reunidos. Una vez finalizada la OPA y aportadas a la sociedad oferente las acciones de Parques Reunidos propiedad de Alba y GBL, dicha sociedad cuenta con una participación del 86,40% en el capital social de Parques Reunidos. En las próximas semanas se adoptarán las medidas necesarias para excluir de cotización las acciones de la Sociedad. Alba se mantiene como un accionista relevante de Parques Reunidos a largo plazo con una participación indirecta del 29,33%.

· I N T E R N A T I O N A L ·
INVESTOR
AWARD WINNER 2019



CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA
CORPORATE GOVERNANCE
COMPANY OF THE YEAR // SPAIN 2019