



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **AL TERCER TRIMESTRE DE 2019**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 129 M€ en los nueve primeros meses de 2019, frente a 135 M€ en el mismo periodo del año anterior (-4,5%).
- El Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 6,2% en los nueve primeros meses, situándose en 4.156 M€ a 30 de septiembre de 2019, equivalente a 71,36 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 44,70 €, supone un descuento del 37,4% respecto al NAV por acción.
- En este periodo, Alba invirtió 588 M€ y vendió activos por un importe total de 234 M€, reduciendo su posición neta de tesorería⁽¹⁾ a 138 M€ a 30 de septiembre de 2019.
- En el mes de octubre Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo a cuenta bruto, con cargo al resultado de 2019, de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba en los primeros nueve meses de 2019 fueron las siguientes:

- Compra, a principios del mes de abril, de una participación del 8,54% de Shield Luxco 1.5 por 557,2 M€. A través de esta sociedad, Alba alcanzó una participación indirecta del 7,48% de Verisure, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”. Adicionalmente, en el mes de julio Alba vendió a un grupo de inversores, por 100 millones de euros, una participación del 17,95% de una sociedad de nueva creación a la que se había aportado previamente la totalidad de su participación indirecta en Verisure, sin que dicha venta generase resultado contable alguno para Alba. Actualmente, la participación indirecta de Alba en Verisure, en derechos económicos y neta de minoritarios, se sitúa en el 6,14% de su capital social.
- 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%. 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. Alba se mantiene como un accionista relevante de Parques Reunidos a largo plazo con una participación indirecta del 25,35%.
- Compra de un 0,05% de CIE Automotive por 1,4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,15%.
- Inversión, a través de Deyá Capital, de 16,0 M€ en una participación indirecta del 3,27% de Telepizza como consecuencia de la participación en la OPA liderada por KKR sobre esta 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

(1) A 30 de septiembre 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.

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€.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS⁽¹⁾

- Las ventas de **Acerinox** en los primeros nueve meses de 2019 se redujeron un 5% frente al mismo período del año anterior, hasta 3.661 M€, en línea con las toneladas vendidas. La producción de acería descendió un 10%, hasta 1,7 millones de toneladas, y la laminación en frío un 9% respecto a los primeros nueve meses de 2018, hasta 1,3 millones de toneladas. El EBITDA fue de 290 M€ en los primeros nueve meses, un 31% 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 113 M€ (-49% respecto al mismo periodo de 2018). La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2019 se redujo hasta 582 M€, inferior en 84 M€ a la registrada en la misma fecha del año anterior.
- En los primeros nueve meses de 2019, los ingresos netos de **Bolsas y Mercados Españoles** cayeron un 6,1% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 213 M€, con descensos en casi todas sus unidades de negocio, destacando la caída en Renta Variable (-14,0%). A pesar de la reducción en los costes operativos, el EBITDA y el resultado neto descendieron hasta 128 M€ y 93 M€ respectivamente, un 7,6% y 8,9% inferiores a los del mismo periodo del año anterior. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 269 M€ a 30 de septiembre de 2019, un 13,7% inferior a la del cierre del tercer trimestre de 2018, principalmente por la aplicación de la NIIF 16, al incluirse como deuda los pasivos por arrendamientos.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** ascendió a 2.609 M€ en los nueve primeros meses de 2019, un 13,8% 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 se habrían mantenido estables (+0,1%). El EBITDA creció un 13,2% respecto a los primeros nueve meses de 2018, hasta 458 M€, apoyado en las adquisiciones realizadas. El beneficio neto aumentó un 18,2% hasta 224 M€. La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2019 era de 1.585 M€, lo que implica una ratio de 2,4 veces el EBITDA ajustado de los últimos doce meses.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 2.035 M€ en los nueve primeros meses de 2019, un 7,2% 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 (+4,8%) como de la de Arroz (+9,2%). El EBITDA del período ascendió a 237 M€, un 13,0% superior al registrado en el mismo periodo de 2018. El beneficio neto aumento un 15,1% hasta 115 M€. La deuda financiera neta aumentó 321 M€ respecto a la de finales de septiembre de 2018, hasta 1.041 M€, debido, principalmente a las inversiones realizadas, entre ellas la compra de Tilda, y a la aplicación de la NIIF 16.
- La cifra de ingresos de **Euskaltel** ascendió a 514 M€ en los primeros nueve meses de 2019, un 1,4% 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 periodo, la captación neta de clientes de servicios fijos en el Mercado masivo fue ligeramente positiva gracias a los proyectos de expansión en otras regiones. El EBITDA del periodo se mantuvo prácticamente estable en 252 M€, un 0,2% inferior al del mismo periodo del año anterior. El beneficio neto en el periodo fue de 42 M€, un 9,9% inferior al de los nueve primeros meses de 2018. La deuda financiera neta se redujo hasta 1.523 M€ a 30 de septiembre de 2019, un 3,1% menos que en la misma fecha del año anterior.

(1) No se incluye Verisure ya que esta Sociedad no publicará sus resultados hasta finales del mes de noviembre.

- Las ventas de **Indra** ascendieron a 2.288 M€ en los primeros nueve meses de 2019, un 5,2% superiores a las del mismo periodo del año anterior (5,6% 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 prácticamente todas las geografías con la excepción de Asia, Oriente Medio & África que sufre un leve descenso por el negocio Elecciones. El EBIT se situó en 127 M€, un 10,2% superior al registrado en el mismo periodo de 2018, favorecido por la mejora de la rentabilidad del área de negocio Minsait. El resultado neto fue de 65 M€, un 18,5% superior al de los primeros nueve meses de 2018 por la mejora de la rentabilidad operativa y los menores gastos por impuestos. A 30 de septiembre de 2019, la deuda financiera neta ascendía a 730 M€ (6,5% 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 17.106 M€ en los nueve primeros meses de 2019, un 3,2% 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, que no se ven compensados por el crecimiento en la actividad de infraestructura. El EBITDA del período ascendió a 3.290 M€, un 10,6% mejor que el registrado en los primeros nueve meses 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 fue de 901 M€ en los primeros nueve meses de 2019, frente a las pérdidas de 3.040 M€ registradas en el mismo periodo de 2018, causadas principalmente por el significativo deterioro de activos realizado. Excluyendo los efectos no recurrentes, el resultado neto habría crecido un 13,0%. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2019 aumentó hasta 15.133 M€, un 11,5% más que en la misma fecha del año anterior debido a la aplicación de la NIIF 16.
- Los ingresos de **Parques Reunidos** aumentaron un 15,9% en el periodo, hasta 596 M€, por la integración de las adquisiciones realizadas, principalmente Tropical Islands, y por la buena evolución del negocio durante la temporada de verano. El EBITDA reportado aumentó un 12,8% hasta 201 M€. El resultado neto fue de -73 M€, frente a 43 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 1.083 M€ a 30 de septiembre de 2019, desde 567 M€ en la misma fecha de 2018, debido principalmente a la NIIF 16 y a las adquisiciones e inversiones operativas realizadas.
- Las ventas de **Viscofan** en los nueve primeros meses de 2019 aumentaron un 8,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 626 M€, impulsadas por la mejora en el precio medio de venta y en los volúmenes de envolturas, el tipo de cambio favorable y la incorporación de Globus al perímetro de consolidación que compensan la leve caída de los ingresos de cogeneración. En términos comparables, las ventas habrían aumentado un 5,8% respecto al mismo periodo del año anterior. El EBITDA se redujo un 6,9% por la subida de precios de las materias primas y energía y los mayores costes fijos y de personal, hasta 143 M€, pero aumentó un 4,4% en términos recurrentes. Cabe destacar la buena evolución tanto en ventas como en EBITDA en el tercer trimestre de 2019. El beneficio neto fue de 73 M€, un 18,1% inferior al del mismo periodo del año anterior. A 30 de septiembre de 2019, la deuda neta de Viscofan se mantuvo prácticamente estable en 57 M€, frente a 51 M€ en la misma fecha del año anterior.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

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

	<u>Participación %</u>	<u>Valor (1) en millones de €</u>
Sociedades cotizadas		3.023
Acerinox	19,35	411
BME	12,06	234
CIE Automotive	10,15	301
Ebro Foods	14,00	395
Euskaltel	11,00	160
Global Dominion	5,00	31
Indra	10,52	148
Naturgy (2)	5,36	827
Parques Reunidos (3)	25,35	256
Viscofan	13,03	261
Total valor en Bolsa		3.023
Total valor en libros		3.053
Minusvalía latente		(30)
Sociedades no cotizadas		566
Verisure (neta de minoritarios) (4)	6,14	
<u>A través de Devá Capital:</u>		
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Monbake	3,70	
Satlink (5)	28,07	
Telepizza (6)	3,27	
TRRG Holding Limited	7,50	
Inmuebles		338

-
- (1) Precios de mercado en las sociedades cotizadas, valoración interna/externa en las sociedades no cotizadas y tasación externa en los inmuebles.
- (2) Incluye una participación indirecta del 5,25% a través de Rioja Bidco y una participación directa del 0,11%.
- (3) Participación indirecta a través de Piolin II.
- (4) Participación indirecta en derechos económicos a través de Shield Luxco 1.5.
- (5) Consolidada por integración global.
- (6) Participación indirecta a través de Tasty Topco.

IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

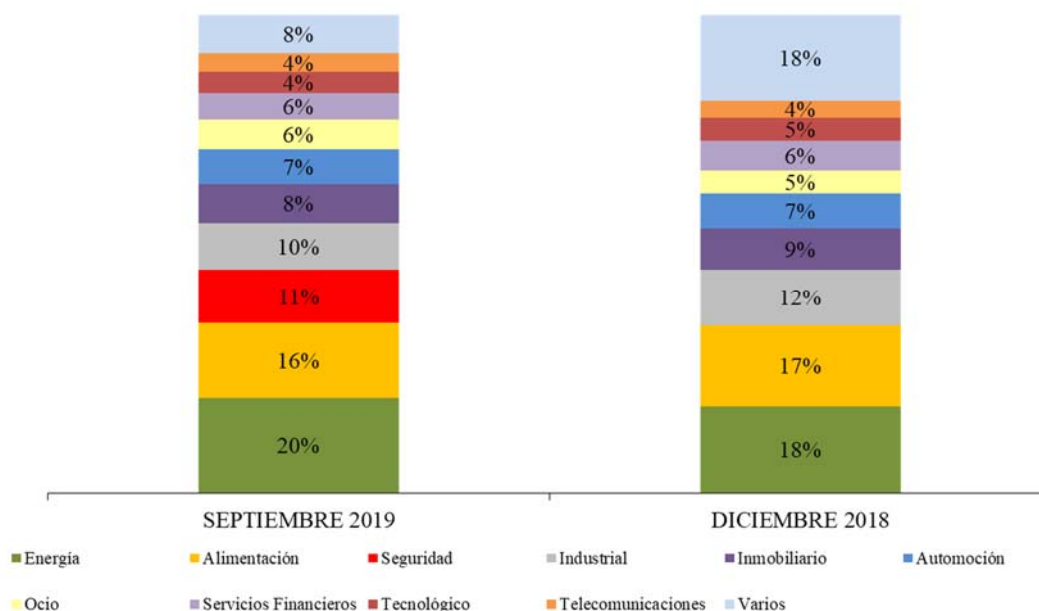
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado⁽¹⁾, a 30 de septiembre de 2019, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.156 M€ o 71,36 € por acción, lo que representa un aumento del 6,2% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/09/2019	31/12/2018
Valores cotizados	3.023	2.865
Valores no cotizados	566	182
Inmuebles	338	344
Resto de activos y pasivos	91	251
Tesorería neta	138	269
Valor de los activos netos (NAV)	4.156	3.912
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	71,36 €	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 en las sociedades no cotizadas y tasación externa en los inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 129 M€ en los nueve primeros meses de 2019, frente a 135 M€ en el mismo periodo del año anterior (-4,5%).

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* fueron de 98 M€ en el ejercicio, frente a 133 M€ en 2018 (-26,5%). Esta disminución tiene su origen principalmente en Parques Reunidos que aporta un resultado de -17 M€ en los nueve primeros meses de 2019, frente a 9 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 de los nueve primeros meses 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 de los nueve primeros meses de 2019 alcanzó 2,21 €, frente a 2,32 € en el mismo periodo del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	30/09/2019	30/09/2018
Participación en beneficios de sociedades asociadas	98	133
Cifra de negocios	53	69
<i>De arrendamientos y otros</i>	13	13
<i>De otras sociedades por integración global</i>	40	56
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	1	0
Resultado de activos y resultado financiero neto	37	11
Suma	189	213
Gastos de explotación	(51)	(60)
<i>De Alba</i>	(22)	(23)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(29)	(37)
Amortizaciones	(5)	(8)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(5)	(8)
Impuesto de sociedades	(0)	(3)
Minoritarios	(4)	(7)
Suma	(60)	(78)
Resultado neto	129	135
Resultado por acción (€)	2,21	2,32

(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	
	30/09/2019	31/12/2018
Inmovilizado intangible	41	43
<i>Fondo de comercio</i>	7	5
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	34	38
(a) Inversiones inmobiliarias	322	327
(a) Inmovilizado material	9	8
(b) Inversiones en asociadas	3.578	2.994
(b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	117	201
Otras inversiones financieras y otros activos	59	64
Activo no corriente	4.126	3.638
Existencias	8	7
Hacienda Pública deudora	47	164
(c) Otros activos financieros	152	249
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	108	142
Deudores y resto de activos	28	68
Activo corriente	342	629
Total activo	4.468	4.267

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	30/09/2019	31/12/2018
Capital social	58	58
Reservas y autocartera	3.958	3.829
Beneficio del ejercicio	129	154
Accionistas minoritarios	121	17
Patrimonio neto	4.266	4.059
Otros pasivos no corrientes	10	10
Impuestos diferidos netos	36	38
(c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo	126	129
Pasivo no corriente	172	176
(c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo	13	13
Acreeedores a corto plazo	18	19
Pasivo corriente	31	31
Total patrimonio neto y pasivo	4.468	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 los primeros nueve meses de 2019 la cotización de la acción de Alba aumentó un 8,3% al pasar de 42,50 € a 44,70 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 aumento un 5,2% hasta 9.245 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- En el mes de octubre, Alba ha invertido, a través de Deyá Capital IV, 57,3 M€ en la compra de una participación del 24,8% de Preving (prevención de riesgos laborales), una participación del 9,5% en Arizona Bidco - sociedad que cuenta con 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) - y en la compra de una participación del 37,4% en Nucap Europe (sociedad que pasará a denominarse Nuadi y que es el mayor fabricante independiente, a nivel europeo, de componentes de sistemas de frenado, tanto para primer equipo como para el mercado de repuestos).
- Por otra parte, el 29 de octubre la Junta General de Parques Reunidos acordó la exclusión de bolsa de la Sociedad que será afectiva a principios de diciembre de 2019.

· I N T E R N A T I O N A L ·
I N V E S T O R
A W A R D W I N N E R 2 0 1 9



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