



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DE 2019**

- El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 166 M€ en 2019, frente a 154 M€ en el ejercicio anterior (+7,7%).
- El Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 12,4% en el año, situándose en 4.397 M€ a 31 de diciembre de 2019, equivalente a 75,50 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 48,55 €, supone un descuento del 35,7% respecto al NAV por acción.
- En el año, Alba invirtió 646 M€ y vendió activos por un importe total de 234 M€, reduciendo su posición neta de tesorería⁽¹⁾ a 63 M€ a 31 de diciembre 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€. El importe total distribuido en dividendos durante el ejercicio 2019 ascendió a 58 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba en 2019 fueron las siguientes:

- Compra, a principios del mes de abril, de una participación del 8,54% de Shield Luxco 1.5 por 558 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”. En el mes de julio, Alba vendió a un grupo de inversores, por 100 millones de euros, una participación del 17,91% de la sociedad tenedora de 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 1,58% de Parques Reunidos por 14 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, cuyas acciones fueron excluidas de cotización el pasado 5 de diciembre. 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 99,55% 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 24,98%.
- Compra de un 0,05% de CIE Automotive por 1 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,15%.
- Inversión, a través de Deyá Capital, de 73 M€ en las siguientes compras: (i) una participación indirecta del 3,27% de Telepizza en el marco de la OPA liderada por KKR sobre esta Sociedad (las acciones de Telepizza fueron excluidas de cotización en julio); (ii) una participación indirecta del 24,81% de Preving (prevención de riesgos laborales); (iii) una participación indirecta del 9,46% 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

(1) A 31 de diciembre de 2019, Satlink, Nuadi y Preving se consolidan 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, Nuadi y Preving.

España) y, por último, (iv) una participación indirecta del 37,43% en Nuadi, 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.

Las desinversiones realizadas en 2019 fueron las siguientes:

- Venta del 24,38% de Mecalux por 122 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€, de los cuales 24 M€ se han registrado en 2019, y ha cobrado dividendos por 16 M€.
- Venta de inmuebles en Madrid por 12 M€.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- Las ventas de **Acerinox** en 2019 se redujeron un 5,1% frente al año anterior, hasta 4.754 M€, en línea con las toneladas vendidas. La producción de acería descendió un 8,6%, hasta 2,2 millones de toneladas, y la laminación en frío un 8,3%, respecto al ejercicio anterior, hasta 1,6 millones de toneladas. El EBITDA fue de 364 M€, un 24,2% inferior al de 2018, principalmente debido a la caída de volúmenes ya mencionada, al ajuste de 20 M€ del inventario a valor neto de realización y por efectos no recurrentes, como la provisión de 38 M€ por el ERE en Acerinox Europa. Eliminando los efectos no recurrentes, el EBITDA se habría reducido un 16,3%, hasta 402 M€. Por su parte, el resultado neto fue de -60 M€, frente a beneficios de 237 M€ en 2018, por los deterioros realizados en varios activos y las provisiones mencionadas. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2019 se redujo hasta 495 M€, inferior en 57 M€ a la registrada en la misma fecha del año anterior.
- En 2019, los ingresos netos de **Bolsas y Mercados Españoles** cayeron un 6,2% respecto al año anterior, hasta 285 M€, con descensos en casi todas sus unidades de negocio, destacando la caída en Renta Variable (-13,6%). A pesar de la reducción en los costes operativos, el EBITDA y el resultado neto descendieron hasta 170 M€ y 123 M€ respectivamente, un 8,7% y 9,9% inferiores a los de 2018. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 233 M€ a 31 de diciembre de 2019, un 15,7% inferior a la de la misma fecha del año anterior, principalmente por la aplicación de la NIIF 16, al incluirse como deuda los pasivos por arrendamientos. Por otro lado, el 18 de noviembre SIX manifestó su intención de lanzar una OPA en efectivo por el 100% del capital social de BME a un precio de 34 € por acción (ajustable por dividendos).
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** ascendió a 3.461 M€ en 2019, un 14,2% superior a la 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 reducido un 4,0%, una caída inferior a la del mercado (-5,8%). El EBITDA creció un 12,4% respecto al ejercicio anterior, hasta 594 M€, apoyado en las adquisiciones realizadas. El beneficio neto aumentó un 18,4%, hasta 288 M€. La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2019 era de 1.505 M€, lo que implica una ratio de 2,3 veces el EBITDA anual ajustado.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 2.813 M€ en el 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 (+3,6%) como de la de Arroz (+10,9%). El EBITDA del período, incluyendo el impacto de la NIIF 16, ascendió a 343 M€, un 11,5% superior al registrado en 2018. El beneficio neto se mantuvo estable en 142 M€, a pesar de los deterioros realizados y otros efectos no recurrentes. La deuda financiera neta aumentó 295 M€ respecto a la de finales de 2018, hasta 1.000 M€, debido a la adquisición de Tilda, a las inversiones operativas realizadas y a la aplicación de la NIIF 16.

- La cifra de ingresos de **Euskaltel** ascendió a 685 M€ en 2019, un 0,9% menos que el año anterior. La leve mejora en ingresos en el segmento de Empresas no compensó la caída en el segmento Mayorista y de Mercado masivo, a pesar del ligero incremento en el número de clientes de servicios fijos en este segmento. El EBITDA del ejercicio fue de 345 M€, un 2,4% superior al del año anterior, por el impacto de la NIIF 16, la renegociación de acuerdos mayoristas y por el efecto positivo de las medidas de control de gastos implementadas. El beneficio neto en el periodo fue de 62 M€, un 1,2% inferior al de 2018. La deuda financiera neta se redujo hasta 1.486 M€, a 31 de diciembre de 2019, un 3,0% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Indra** ascendieron a 3.204 M€ en el ejercicio 2019, un 3,2% superiores a las del año anterior (3,6% en moneda local), por la buena evolución de la división de Minsait, que ha tenido un crecimiento del 5,2% (+5,7% en moneda local), mientras que la división de Transporte & Defensa se ha mantenido estable con un crecimiento del 0,1% (+0,2% en moneda local). Las ventas aumentaron en prácticamente todas las geografías con la excepción de Asia, Oriente Medio & África que sufre un descenso por el menor negocio de Elecciones en este ejercicio. El EBIT se situó en 221 M€, un 10,9% superior al registrado en 2018, favorecido por la mejora de la rentabilidad de Minsait, que compensa la caída de márgenes de Transporte & Defensa, afectados por unos mayores costes de reestructuración y por las provisiones realizadas en la primera mitad de 2019. El resultado neto fue de 121 M€, un 1,3% superior al del año anterior. A 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera neta ascendía a 552 M€ (sin incluir NIIF 16), un 14,3% superior a la de la misma fecha de 2018, lo que implica una ratio de 1,8 veces el EBITDA comparable de 2019.
- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 23.035 M€ en 2019, un 5,4% inferiores a las 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 de ingresos en la actividad de infraestructuras. El EBITDA del ejercicio ascendió a 4.562 M€, un 13,5% superior al registrado en 2018, favorecido por la mejora de márgenes en el negocio de infraestructuras, la nueva estrategia comercial en comercialización de electricidad en España y la implementación del plan de eficiencia. Excluyendo los elementos no ordinarios, el EBITDA habría aumentado un 5,8%. Asimismo, el resultado neto fue de 1.401 M€ en 2019, frente a las pérdidas de 2.822 M€ registradas en el ejercicio anterior, causadas por el significativo deterioro de activos realizado. El resultado neto recurrente creció un 15,0% en el año. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2019 se redujo ligeramente respecto al año anterior, hasta 15.268 M€, gracias a un mayor foco en la generación de caja operativa, que compensó las inversiones de crecimiento, y la creciente remuneración al accionista.
- **Verisure**, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”, obtuvo unos ingresos de 1.901 M€ en 2019, un 17,9% más que en 2018. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó hasta 3,3 millones de clientes (+14,2%), y el incremento del ARPU (+2,5%). El EBITDA ajustado de la cartera ascendió a 1.075 M€ en el ejercicio, un 20,7% superior al registrado en el año anterior, debido a los factores ya mencionados. El EBITDA total ajustado alcanzó 761 M€, un 24,6% superior al ejercicio anterior. El beneficio neto fue de -60 M€, superior al reportado en 2018 (-130 M€). La deuda financiera neta ascendía a 4.992 M€ a 31 de diciembre de 2019.
- Las ventas de **Viscofan** en 2019 aumentaron un 8,1% respecto al ejercicio anterior, hasta 850 M€, por el incremento de las ventas de Envolturas, la evolución favorable de los tipos de cambio y la incorporación de Globus al perímetro de consolidación. En términos comparables, las ventas habrían aumentado un 5,9% respecto al año anterior. El EBITDA descendió un 3,7% en el año, hasta 201 M€. Sin embargo, el EBITDA recurrente aumentó un 4,4% hasta 198 M€, gracias a que los ahorros de costes permitieron compensar el descenso en margen bruto. El beneficio neto fue de 106 M€, un 14,7% inferior al del 2018 por las mayores amortizaciones, tipo de cambio, impuestos y no recurrentes. A 31 de diciembre de 2019, la deuda neta de Viscofan era de 43 M€, un 46,6% menos que el año anterior, gracias a la fuerte generación de caja operativa y las menores inversiones de crecimiento.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	<u>Participación %</u>	<u>Valor (1) en millones de €</u>
Sociedades cotizadas		2.976
Acerinox	19,35	526
BME	12,06	347
CIE Automotive	10,15	276
Ebro Foods	14,00	416
Euskaltel	11,00	176
Global Dominion	5,00	31
Indra	10,52	189
Naturgy (2)	5,36	730
Viscofan	13,03	285
Total valor en Bolsa		2.976
Total valor en libros		2.812
Plusvalía latente		165
Sociedades no cotizadas		893
Parques Reunidos (3)	24,98	
Verisure (neta de minoritarios) (3)	6,14	
<u>A través de Deyá Capital:</u>		
Alvic (3)	9,46	
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Monbake	3,70	
Nuadi (3) (4)	37,43	
Preving (3) (4)	24,81	
Satlink (4)	28,07	
Telepizza (3)	3,27	
TRRG Holding Limited	7,50	
Inmuebles		342

-
- (1) Según criterios habitualmente utilizados en el mercado: 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 Acquisition y una participación directa del 0,11%.
(3) Participación indirecta.
(4) Consolidada por integración global.

IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

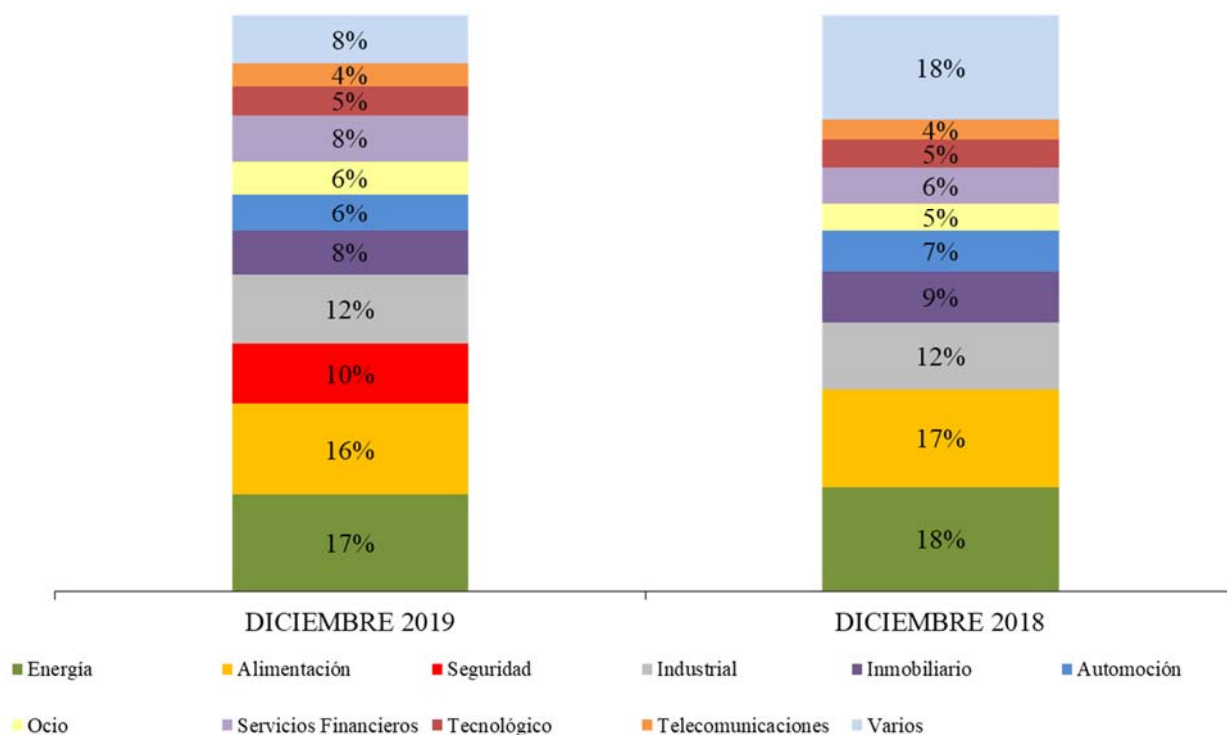
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2019, el NAV de Alba, antes de impuestos, ascendía a 4.397 M€ o 75,50 € por acción, lo que representa un aumento del 12,4% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	31/12/2019	31/12/2018
Valores cotizados	2.976	2.865
Valores no cotizados	893	182
Inmuebles	342	344
Resto de activos y pasivos	124	251
Tesorería neta	63	269
Valor de los activos netos (NAV)	4.397	3.912
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	75,50 €	67,17 €

Satlink, Nuadi y Preving se incluyen 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 (GAV)



VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 166 M€ en 2019, frente a 154 M€ en el mismo periodo del año anterior (+7,7%).

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* fueron de 72 M€ en el ejercicio, frente a 161 M€ en 2018 (-55,6%). Esta disminución tiene su origen, principalmente, en Acerinox, Parques Reunidos y Verisure.

Nuadi y Preving se incorporan al perímetro de consolidación en el cuarto trimestre y se consolidan por integración global, dando lugar a diferencias significativas en diversos epígrafes.

La variación en el epígrafe *Resultados de activos y resultado financiero neto* tiene su origen en reversiones de provisiones por deterioro de inversiones en asociadas y otros activos financieros y en la venta de la participación de Mecalux en 2019.

El resultado por acción de 2019 ha sido 2,86 €, frente a 2,65 € en el ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Participación en beneficios de sociedades asociadas	72	161
Cifra de negocios	95	93
<i>De arrendamientos y otros</i>	18	17
<i>De otras sociedades por integración global</i>	77	76
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	3	-
Resultado de activos y resultado financiero neto	103	(2)
Suma	272	252
Gastos de explotación	(95)	(75)
<i>De Alba</i>	(29)	(25)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(66)	(50)
Amortizaciones	(11)	(12)
<i>De Alba</i>	(1)	(1)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(10)	(11)
Impuesto de sociedades	(1)	(2)
Minoritarios	1	(8)
Suma	(106)	(97)
Resultado neto	166	154
Resultado por acción (€)	2,86	2,65

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global. Gascan salió del perímetro de consolidación el 31 de diciembre de 2018.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Inmovilizado intangible	227	43
<i>Fondo de comercio</i>	123	5
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	104	38
(a) Inversiones inmobiliarias	325	327
(a) Inmovilizado material	25	8
(b) Inversiones en asociadas	3.548	2.994
(b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	150	201
Otras inversiones financieras y otros activos	69	64
Activo no corriente	4.344	3.638
Existencias	18	7
Hacienda Pública deudora	64	164
(c) Otros activos financieros	114	249
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	78	142
Deudores y resto de activos	53	68
Activo corriente	328	629
Total activo	4.672	4.267

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Millones de euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Capital social	58	58
Reservas y autocartera	3.911	3.829
Beneficio del ejercicio	166	154
Accionistas minoritarios	195	17
Patrimonio neto	4.330	4.059
Otros pasivos no corrientes	14	10
Impuestos diferidos netos	53	38
(c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo	210	129
Pasivo no corriente	276	176
(c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo	18	13
Acreedores a corto plazo	47	19
Pasivo corriente	66	31
Total patrimonio neto y pasivo	4.672	4.267

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan 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, Nuadi y Preving se incluyen 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, Nuadi y Preving que se incluyen en el epígrafe “Valores no cotizados” del NAV.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA

- En 2019 la cotización de la acción de Alba aumentó un 14,2% al pasar de 42,50 € a 48,55 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 aumento un 11,8% hasta 9.549 puntos.



VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2019, Alba ha realizado las siguientes inversiones:

- Compra de un 0,16% de CIE Automotive por 4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,31%.
- Venta de inmuebles en Barcelona por 17 M€, que aportan un beneficio de 1 M€ en 2020 y una TIR del 4,2% durante 31 años.

· 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