



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2020

- El resultado consolidado neto fue de -24 M€ en el primer semestre de 2020, frente a beneficios de 67 M€ en el mismo periodo del año anterior. Esta caída se debe a los menores resultados obtenidos por algunas de nuestras participadas - afectadas en este periodo por la significativa reducción de la actividad causada por la crisis de la Covid-19 -, a los menores *Resultados de activos* y a la evolución negativa de la *Variación del valor razonable de instrumentos financieros* por el menor valor estimado de las participadas de Deyá Capital.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se redujo un 14,8% en el primer semestre, situándose en 3.747 M€ a 30 de junio de 2020, equivalente a 64,33 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 36,00 €, supone un descuento del 44,0%.
- En este periodo, Alba invirtió 59 M€ y vendió activos por un importe total de 368 M€, aumentando significativamente su posición neta de tesorería¹ a 419 M€ a 30 de junio de 2020.
- En el mes de junio Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo complementario 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 el primer semestre de 2020 fueron las siguientes:

- Adquisición de un 1,94% de CIE Automotive por 37,8 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 12,09%.
- Diversas inversiones financieras por un importe total de 21,4 M€.

Por otro lado, entre las desinversiones realizadas en el primer semestre de 2020 destacaron las siguientes:

- Venta de la participación (12,06%) en el capital social de Bolsas y Mercados Españoles (BME) por 332,6 M€, en el marco de la Oferta Pública de Adquisición voluntaria formulada por SIX Group AG. En esta inversión, Alba ha obtenido una TIR del 6,2% anual en los 6,2 años en los que ha sido accionista de la misma.
- Venta de dos inmuebles en Barcelona y de dos plantas de oficinas de un edificio en Madrid por 32,5 M€.

¹ A 30 de junio de 2020, 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.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS¹

- Las ventas de **Acerinox** en el primer semestre de 2020 se redujeron un 5,2% frente al mismo periodo del año anterior, hasta 2.331 M€, debido a la menor actividad derivada de la Covid-19 y a los menores precios de venta, a pesar de la incorporación de VDM al perímetro de consolidación en el mes de marzo. Respecto al primer semestre de 2019, excluyendo VDM, la producción de acería descendió un 15,1%, hasta 1,0 millón de toneladas, y la de laminación en frío fue un 20,9% inferior, hasta 683 mil toneladas. El EBITDA ajustado fue de 179 M€ en el primer semestre, un 3,8% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a que la incorporación de VDM y las medidas de reducción de costes no fueron suficientes para compensar la menor actividad y debilidad de precios ya comentadas. Por su parte, el beneficio neto fue de 2 M€ (-97,2% respecto al primer semestre de 2019) tras el deterioro de activos de Bahru realizado por importe de 43 M€. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2020 ascendía a 872 M€, superior en 377 M€ a la registrada en el mismo periodo del año anterior por la compra y consolidación de VDM.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** fue de 1.208 M€ en el semestre, un 29,0% inferior a la del mismo periodo de 2019, debido al fuerte impacto de la crisis de la Covid-19 en el sector automoción. En el primer semestre, la producción de automóviles se redujo un 40,4% en los mercados en los que opera CIE Automotive que, sin embargo, experimentó una caída inferior al mercado en todas las geografías. El EBITDA se redujo un 50,2% respecto al primer semestre de 2019, hasta 154 M€. A su vez, el beneficio neto se redujo un 61,2% hasta 58 M€. La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2020 era de 1.771 M€, lo que implica una ratio de 2,7 veces el EBITDA normalizado de los últimos doce meses.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.669 M€ en el primer semestre de 2020, un 23,0% 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 (+22,7%) como de la de Arroz (+24,2%) por el carácter defensivo de ambos productos durante la crisis de la Covid-19 y, en menor medida, por la consolidación de Tilda. El EBITDA del periodo ascendió a 228 M€, un 42,8% superior al registrado en el primer semestre de 2019. Por su parte, el beneficio neto aumentó un 38,0% hasta 103 M€. La deuda financiera neta aumentó 118 M€ respecto a la de finales de junio de 2019, hasta 950 M€, debido, principalmente, a la adquisición de Tilda y a las inversiones operativas realizadas.
- La cifra de ingresos de **Euskaltel** se mantuvo estable en 343 M€ en el primer semestre de 2020, un 0,2% superior al mismo periodo del año pasado, apoyada por el lanzamiento de la marca Virgin en todo el territorio nacional, así como por el crecimiento en los segmentos de Empresas y Mayorista. En el semestre, la captación neta de clientes en el segmento Mercado Masivo fue positiva gracias al lanzamiento de Virgin y a la evolución positiva del mercado tradicional. El EBITDA y el beneficio neto semestrales fueron un 5,9% y un 55,3% superiores a los del mismo periodo del año anterior, hasta 175 M€ y 36 M€, respectivamente. La deuda financiera neta reportada se redujo hasta 1.462 M€ a 30 de junio de 2020, un 4,2% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Indra** fueron de 1.484 M€ en el primer semestre de 2020, un 4,0% inferiores a las del mismo periodo del año anterior (-1,5% en moneda local), por la caída en ventas tanto en el negocio de Transporte & Defensa (-8,4% reportado y -7,5% en moneda local) como en la división Minsait (-1,6% reportado y +1,7% en moneda local) por la reducción de la actividad por la Covid-19 y a pesar de la incorporación de SIA al perímetro de consolidación. Todas las geografías reportaron ventas inferiores al 1S2019 y sólo América aumentó sus ventas en moneda local en el periodo (+6,6%). El EBIT fue de -78 M€ frente a un EBIT positivo de 79 M€ en el primer semestre de 2019, afectado por los deterioros de intangibles (-95 M€) y por los retrasos y menor actividad por la crisis de la Covid-19. A su vez, el

¹ No se presenta la evolución de los resultados de Parques Reunidos ya que éstos no son públicos.

resultado neto fue de -75 M€ (+34 M€ en el mismo periodo del ejercicio 2019). A 30 de junio de 2020, la deuda financiera neta ascendía a 670 M€ (un 6,5% inferior a la de la misma fecha de 2019), lo que implica una ratio de 2,7 veces el EBITDA de los últimos doce meses (excluyendo el impacto de la NIIF-16 y los deterioros realizados).

- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 8.781 M€ en el primer semestre de 2020, un 24,2% inferiores a las del mismo periodo del año anterior, por la caída de la demanda y de los precios de la energía como consecuencia de la Covid-19 y el efecto negativo de la evolución de las divisas en Latinoamérica. El EBITDA ordinario del período fue de 1.870 M€, un 14,1% inferior al registrado en el primer semestre de 2019, afectado por la debilidad de las actividades liberalizadas, los tipos de cambio, la menor contribución de EMPL y el nuevo marco regulatorio en distribución de electricidad en España. Eliminando los efectos no ordinarios, principalmente costes ligados a la reducción de plantilla, el EBITDA se habría reducido un 11,1% hasta 2.037 M€. El resultado neto del periodo fue de 334 M€, un 43,6% inferior al del primer semestre de 2019, impactado, adicionalmente a lo ya mencionado, por mayores provisiones. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2020 aumentó ligeramente (+0,6%) respecto a la de la misma fecha del año anterior, hasta 14.920 M€.
- **Verisure**, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”, obtuvo unos ingresos de 1.000 M€ en el primer semestre de 2020, un 8,1% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó hasta 3,5 millones de clientes (+10,8%). El EBITDA ajustado de la cartera de clientes activos a principios de ejercicio ascendió a 604 M€ en el periodo, un 16,5% superior al registrado en el primer semestre de 2019. El EBITDA total ajustado alcanzó 438 M€, un 17,2% superior al mismo periodo del año 2019. El resultado neto fue de -69 M€, inferior al reportado en el primer semestre del año anterior (-15 M€), debido fundamentalmente a diferencias de tipo de cambio y coberturas (por un total de -104 M€), sin impacto en el flujo de caja. La deuda financiera neta ascendía a 5.137 M€ a 30 de junio de 2020.
- Las ventas de **Viscofan** en el primer semestre de 2020 aumentaron un 9,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 447 M€, impulsadas por la mejora en todas las familias de envolturas y la incorporación al perímetro de consolidación de Nitta Casting, y a pesar del efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio y los menores resultados obtenidos por la división de cogeneración. En términos comparables, las ventas habrían aumentado un 7,7% respecto al mismo semestre del año anterior. El EBITDA semestral aumentó un 18,7%, hasta 110 M€, por los mayores ingresos, las eficiencias productivas y los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en España. El beneficio neto ascendió a 57 M€, un 25,5% superior al del mismo periodo de 2019. A 30 de junio de 2020, la deuda bancaria neta de Viscofan era de 44 M€, frente a 73 M€ en la misma fecha de 2019.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	<u>Participación %</u>	<u>Valor (1) en millones de €</u>
Sociedades cotizadas		2.125
Acerinox	19,35	376
CIE Automotive	12,09	244
Ebro Foods	14,00	397
Euskaltel	11,00	155
Global Dominion	5,00	24
Indra	10,52	130
Naturgy (2)	5,36	447
Viscofan	13,03	352
Total valor en Bolsa		2.125
Total valor en libros		2.481
Plus valía latente		(356)
Sociedades no cotizadas		804
Parques Reunidos (3)	24,98	
Verisure (neta de minoritarios) (4)	6,14	
<u>A través de Deyá Capital:</u>		
Alvic (5)	7,76	
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Monbake (5)	3,70	
Nuadi (6)	37,43	
Preving (6)	24,81	
Satlink (6)	28,07	
Telepizza (5)	3,27	
TRRG Holding Limited	7,50	
Inmuebles		315

-
- (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 Acquisition 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) Participación indirecta a través de un vehículo.
 - (6) Consolidada por integración global.

IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

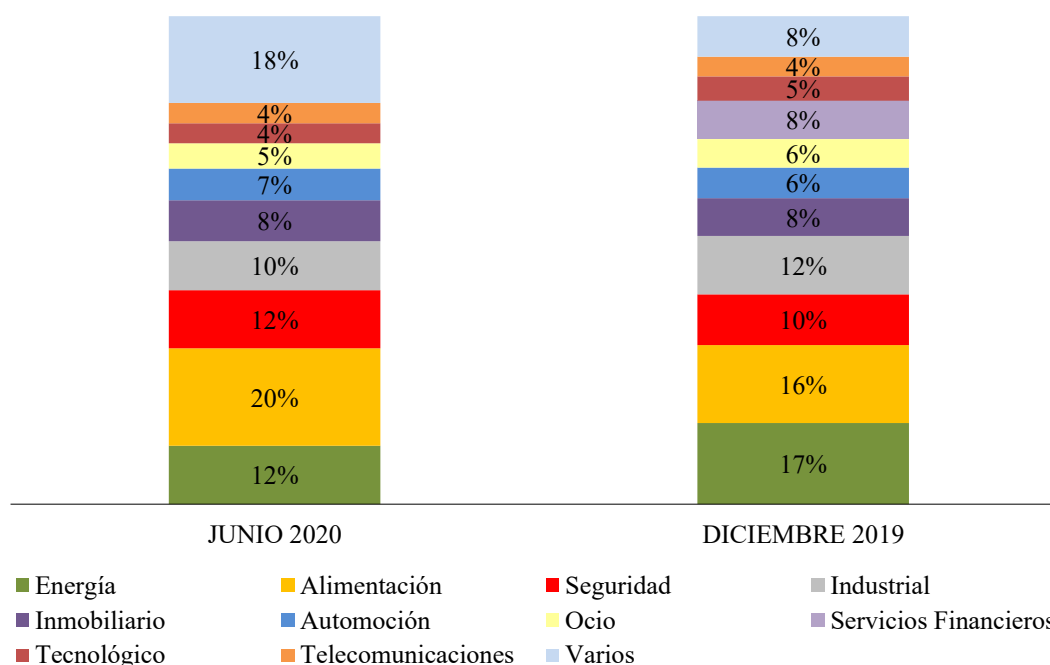
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 30 de junio de 2020, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 3.747 M€ o 64,33 € por acción, lo que representa una disminución del 14,8% en el semestre.

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/06/2020	31/12/2019
Valores cotizados	2.125	2.976
Valores no cotizados	804	893
Inmuebles	315	342
Resto de activos y pasivos	84	124
Tesorería neta	419	63
Valor de los activos netos (NAV)	3.747	4.397
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	64,33 €	75,50 €

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 (páginas 8 y 9).

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 resultado consolidado neto fue de -24 M€ en el primer semestre de 2020, frente a 67 M€ en el mismo periodo del año anterior.

La partida *Participación en beneficios de sociedades asociadas* mostró un resultado negativo de 44 M€ en el ejercicio, frente a un beneficio de 31 M€ en el primer semestre de 2019. Dicha reducción se debe a los efectos provocados en algunas asociadas por las restricciones y la disminución de la actividad, debidas a la crisis derivada de la Covid-19.

Las cuentas del primer semestre de 2020 presentan diferencias significativas en diversos epígrafes respecto del primer semestre de 2019 debido a que Nuadi y Preving se consolidaron por integración global a partir del último trimestre del año pasado.

La principal diferencia en el epígrafe *Resultados de activos* tiene su origen en la disminución del beneficio por venta de activos, ya que la venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles aporta en el semestre un resultado inferior al que aportaron las ventas de activos financieros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La *Variación del valor razonable de instrumentos financieros* se debe a una disminución en las valoraciones de sociedades participadas a través de Deyá Capital.

El resultado por acción del primer semestre de 2020 alcanzó -0,42 €, frente a 1,15 € en el mismo periodo del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Participación en resultados de sociedades asociadas	(44)	31
Cifra de negocios	89	37
<i>De arrendamientos y otros</i>	9	9
<i>De otras sociedades por integración global</i>	80	28
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	-	1
Resultado de activos	22	25
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(17)	13
Resultado financiero neto	8	5
Deterioro de valor de activos financieros	-	(1)
Suma	58	111
Gastos de explotación	(74)	(35)
<i>De Alba</i>	(12)	(15)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(62)	(20)
Amortizaciones	(9)	(3)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(9)	(3)
Impuesto de sociedades	(1)	(3)
Minoritarios	2	(3)
Suma	(82)	(44)
Resultado neto	(24)	67
Resultado por acción (€)	(0,42)	1,15

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

ACTIVO	Millones de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Inmovilizado intangible	222	227
<i>Fondo de comercio</i>	123	123
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	100	104
(a) Inversiones inmobiliarias	298	325
(a) Inmovilizado material	27	25
(b) Inversiones en asociadas	3.152	3.253
(b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	125	150
Otras inversiones financieras y otros activos	80	69
Activo no corriente	3.904	4.049
(b) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	313
Existencias	19	18
Hacienda Pública deudora	22	64
(c) Otros activos financieros	213	114
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	347	78
Deudores y resto de activos	76	53
Activo corriente	677	641
Total activo	4.580	4.690

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global.

(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.

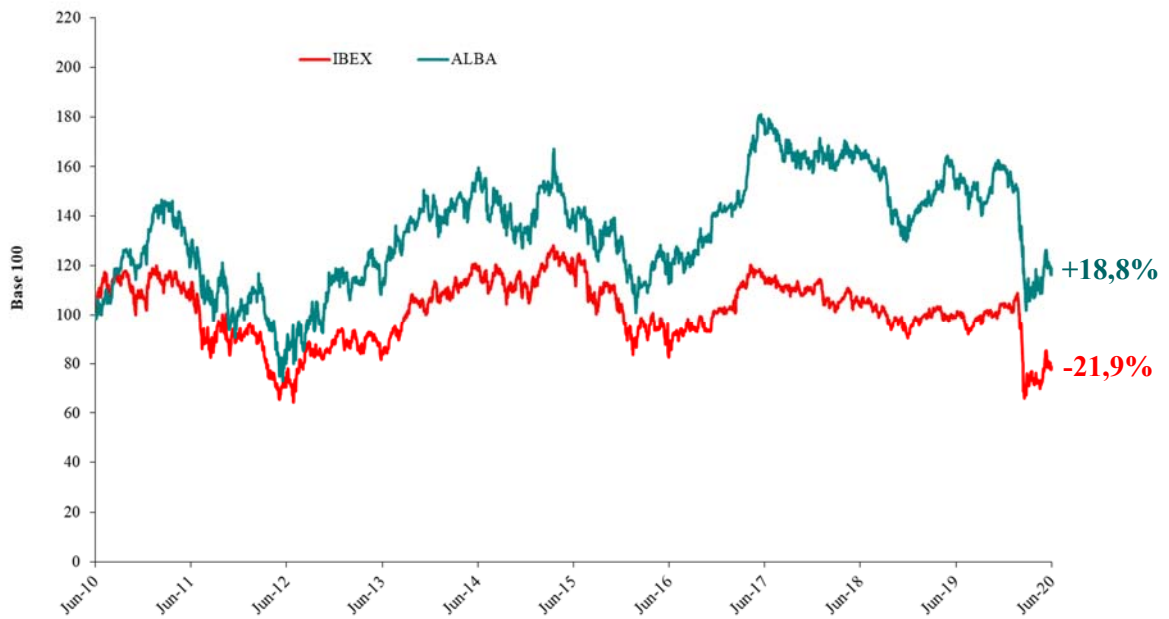
BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

	PASIVO		Millones de euros	
		30/06/2020	31/12/2019	
	Capital social	58	58	
	Reservas y autocartera	3.999	3.916	
	Beneficio del ejercicio	(24)	179	
	Accionistas minoritarios	193	195	
	Patrimonio neto	4.225	4.348	
	Otros pasivos no corrientes	23	21	
	Impuestos diferidos netos	52	53	
(c)	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	207	202	
	Pasivo no corriente	282	276	
(c)	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	15	17	
	Acreeedores a corto plazo	57	49	
	Pasivo corriente	73	66	
	Total patrimonio neto y pasivo	4.580	4.690	

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global.

(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 el primer semestre de 2020 la cotización de la acción de Alba descendió un 25,8% al pasar de 48,55 € a 36,00 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 se redujo un 24,3% hasta 7.231 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El 10 de septiembre, Deyá Capital vendió la totalidad de su participación del 7,5% del capital social de TRRG Holding Ltd. (anteriormente Ros Roca Environment) al grupo Terberg por 17,3 M€.