



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DE 2020**

- El resultado consolidado neto descendió a -95 M€ en 2020, frente a beneficios de 179 M€ en el año anterior. Esta caída se debe principalmente a los menores resultados obtenidos por nuestras participadas, motivados por una menor actividad y por los deterioros de activos realizados por algunas de ellas, como consecuencia fundamentalmente de la crisis de la Covid-19.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se redujo un 2,1% en el año, situándose en 4.304 M€ a 31 de diciembre de 2020, equivalente a 73,89 € por acción. Por su parte, la cotización de la acción de Alba finalizó el ejercicio en 38,95 € por acción.
- En el año, Alba invirtió 67 M€ y vendió activos por un importe total de 385 M€, aumentando significativamente su posición neta de tesorería¹, hasta 523 M€ a 31 de diciembre de 2020.
- En el mes de octubre, Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo a cuenta bruto, con cargo al resultado de 2020, de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29 M€. El importe total distribuido en dividendos durante el ejercicio 2020 ascendió a 58 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba fueron las siguientes:

- Adquisición de un 1,94% de CIE Automotive por 37,8 M€. El porcentaje de participación en la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 es de 12,73% debido a las compras realizadas y a la amortización de autocartera de la Sociedad.
- Diversas inversiones por un importe total de 29,6 M€.

Por otro lado, entre las desinversiones realizadas 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 seis años en los que ha sido accionista de la misma.
- Venta de dos inmuebles en Barcelona y dos plantas de oficinas en Madrid por 32,5 M€.
- Venta a través de Deyá Capital, de la totalidad de la participación del 7,5% del capital social de TRRG Holding Ltd. (anteriormente Ros Roca Environment) al grupo Terberg por 17,3 M€.

¹ A 31 de diciembre 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 2020 se redujeron un 1,8% frente al año anterior, hasta 4.668 M€, debido a la menor actividad derivada de la Covid-19 y a pesar de la incorporación de VDM al perímetro de consolidación en el mes de marzo. Respecto al 2019, excluyendo VDM, la producción de acería descendió un 3,9%, hasta 2,1 millones de toneladas, y la de laminación en frío fue un 13,9% inferior, hasta 1,4 millones de toneladas. El EBITDA ajustado fue de 398 M€ en el ejercicio, un 1,0% inferior al del año anterior, debido a que la incorporación de VDM y las medidas de reducción de costes no fueron suficientes para compensar la menor actividad ya comentada. Por su parte, el beneficio neto fue de 49 M€, frente a pérdidas de 60 M€ en 2019, a pesar del deterioro de activos realizado. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2020 ascendía a 772 M€ (2,0 veces el EBITDA del año), superior en 278 M€ a la registrada en el mismo periodo del año anterior, debido en parte a la compra y la consolidación de la deuda de VDM.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** fue de 2.883 M€ en 2020, un 16,7% inferior a la del año anterior, debido al fuerte impacto de la crisis de la Covid-19 en el sector automoción. En 2020, la producción de automóviles se redujo un 20,7% en los mercados en los que opera CIE Automotive; sin embargo, la producción de CIE Automotive experimentó una caída inferior al mercado en todas las geografías. El EBITDA del año se redujo un 27,5% respecto a 2019, hasta 431 M€. A su vez, el beneficio neto disminuyó un 35,6%, hasta 185 M€. La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2020 ascendió a 1.575 M€, lo que implica una ratio de 3,6 veces el EBITDA del año.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 3.237 M€ en 2020, un 15,1% superiores a las del año anterior. Este crecimiento se apoyó en el buen comportamiento tanto de la división de Pasta (+14,5%) como de la de Arroz (+16,1%), debido al carácter defensivo de ambos productos durante la crisis de la Covid-19 y, en menor medida, por la consolidación de Tilda y el menor peso de la actividad promocional. El EBITDA del ejercicio ascendió a 435 M€, un 26,9% superior al de 2019. Por su parte, el beneficio neto aumentó un 35,7%, hasta 192 M€. La deuda financiera neta se redujo a 951 M€ (ratio de 2,2 veces el EBITDA del año), debido, a que la generación de caja del periodo, junto con la venta del negocio de pasta en EE.UU., ha más que compensado el pago del dividendo (ordinario y extraordinario) y las inversiones operativas realizadas.
- La cifra de ingresos de **Euskaltel** aumentó en 2020 un 1,7% respecto al ejercicio anterior, hasta 697 M€, apoyada, entre otros, por el crecimiento en los segmentos de Empresas y Mayorista, así como por el lanzamiento de la marca Virgin Telco en todo el territorio nacional en mayo de 2020. A pesar de la crisis de la Covid-19, la captación neta de clientes del segmento Mercado Masivo fue positiva gracias a la buena acogida de Virgin Telco. El EBITDA del ejercicio descendió ligeramente (-0,5%) respecto a 2019, hasta 343 M€, en parte a la aportación negativa de Virgin Telco en su fase de lanzamiento. El beneficio neto se situó en 79 M€, un 28,0% superior al de 2019. La deuda financiera neta reportada se redujo hasta 1.455 M€ (ratio de 4,2 veces el EBITDA del año) a 31 de diciembre de 2020, un 2,1% menos que en diciembre del año anterior.
- Las ventas de **Indra** fueron de 3.043 M€ en 2020, un 5,0% inferiores a las del año anterior (-1,6% en moneda local), por la caída en ventas tanto en Transporte & Defensa (-5,8% reportado y -4,5% en moneda local) como en Minsait (-4,5% reportado y +0,1% en moneda local), impactados por la reducción de la actividad por la Covid-19 y a pesar de la incorporación de SIA al perímetro de consolidación. El EBIT fue de -33 M€ frente a 221 M€ en 2019, afectado por los deterioros de intangibles (-95 M€), el plan de transformación de la plantilla (-88 M€) y la menor actividad por la crisis de la Covid-19, y a pesar de la plusvalía por la venta de Metrocall (+36 M€). A su vez, el resultado neto fue de -65 M€ (+121 M€ en

¹ Salvo Parques Reunidos, cuyos resultados anuales de 2020 no se han hecho todavía públicos.

2019). A 31 de diciembre de 2020, la deuda financiera neta ascendía a 481 M€ (un 12,8% inferior a la de finales de 2019), lo que implica un ratio de 2,5 veces el EBITDA anual (excluyendo el impacto de la NIIF-16, los deterioros realizados y la plusvalía ya mencionada).

- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 15.345 M€ en 2020, un 26,1% inferiores a las del año anterior, como resultado de la menor demanda de energía causada por la Covid-19, los menores precios medios de la energía y el efecto negativo de la evolución de las divisas latinoamericanas frente al Euro. El EBITDA reportado de 2020 fue de 3.449 M€, un 18,9% inferior al registrado en 2019, debido a que el crecimiento en generación renovable no fue suficiente para contrarrestar la mala evolución de los negocios de Gestión de la energía y Redes LatAm, y la ligera caída en Comercialización. Eliminando los efectos no ordinarios, principalmente costes de reestructuración, el EBITDA se habría reducido un 14,6% hasta 3.714 M€. El resultado neto del ejercicio fue de -347 M€, frente a un resultado positivo de 1.401 M€ el año anterior, por la caída de los resultados operativos y por el significativo deterioro realizado en el valor contable de activos en generación convencional en España (-858 M€) y en actividades de gas en Argentina (-152 M€). La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2020 se situó en 13.612 M€ (ratio de 3,9 veces el EBITDA del año), un 10,8% menos que a finales del año anterior.
- **Verisure**, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”, obtuvo unos ingresos de 2.139 M€ en 2020, un 12,5% más que en el año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó hasta 3,8 millones de clientes (+12,5% en el año). El EBITDA ajustado de la cartera de clientes ascendió a 1.256 M€ en el ejercicio, un 16,8% superior al registrado en el año anterior. El EBITDA total ajustado alcanzó 920 M€, un 20,8% superior al de 2019. El resultado neto fue de -93 M€, inferior al reportado en el ejercicio anterior (-60 M€), debido fundamentalmente a diferencias de tipo de cambio y coberturas, sin impacto en el flujo de caja. La deuda financiera neta fue de 5.108 M€ a 31 de diciembre de 2020, prácticamente estable con respecto al año anterior.
- Las ventas de **Viscofan** en 2020 aumentaron un 7,4% respecto al ejercicio anterior, hasta 912 M€, impulsadas por la mejora en volúmenes y precios en todas las familias de producto además de la incorporación al perímetro de consolidación de Nitta Casings, que compensaron el efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio y los menores resultados obtenidos en la actividad de cogeneración. En términos comparables, las ventas del año habrían aumentado un 8,3% respecto a 2019. El EBITDA del ejercicio aumentó un 16,7%, hasta 234 M€, por los mayores ingresos, las eficiencias productivas alcanzadas y los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en España. El beneficio neto ascendió a 123 M€, un 16,0% superior al del 2019. A 31 de diciembre de 2020, la deuda bancaria neta de Viscofan fue de 38 M€ (ratio de 0,2 veces el EBITDA del año), lo que supone un descenso del 10,2% frente a los 43 M€ de finales de 2019.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

| | <u>Participación %</u> | <u>Valor razonable en millones de € (1)</u> |
|----------------------------------|------------------------|---|
| Sociiedades cotizadas | | 2.530 |
| Acerinox | 19,35 | 473 |
| CIE Automotive | 12,73 | 344 |
| Ebro Foods | 14,00 | 408 |
| Euskaltel | 11,00 | 172 |
| Indra | 10,52 | 130 |
| Naturgy (2) | 5,44 | 579 |
| Viscofan | 13,03 | 352 |
| Otros | | 73 |
| Total valor en Bolsa | | 2.530 |
| Total valor en libros | | 2.336 |
| Plusvalía latente | | 194 |
| Sociiedades no cotizadas | | 868 |
| Parques Reunidos | 24,98 | |
| Verisure (neta de minoritarios) | 6,25 | |
| <u>A través de Deyá Capital:</u> | | |
| Alvic | 7,76 | |
| Alvinsa | 16,83 | |
| in-Store Media | 18,89 | |
| Monbake | 3,70 | |
| Nuadi (3) | 37,43 | |
| Preving (3) | 24,81 | |
| Satlink (3) | 28,07 | |
| Telepizza | 3,27 | |
| Inmuebles | | 313 |

-
- (1) Cotización de cierre a 31 de diciembre en las sociedades cotizadas, valoración externa en las sociedades no cotizadas, excepto interna para In-Store Media y tasación externa en los inmuebles.
(2) Incluye una participación indirecta del 5,33% y una participación directa del 0,11%.
(3) Consolidada por integración global.

IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

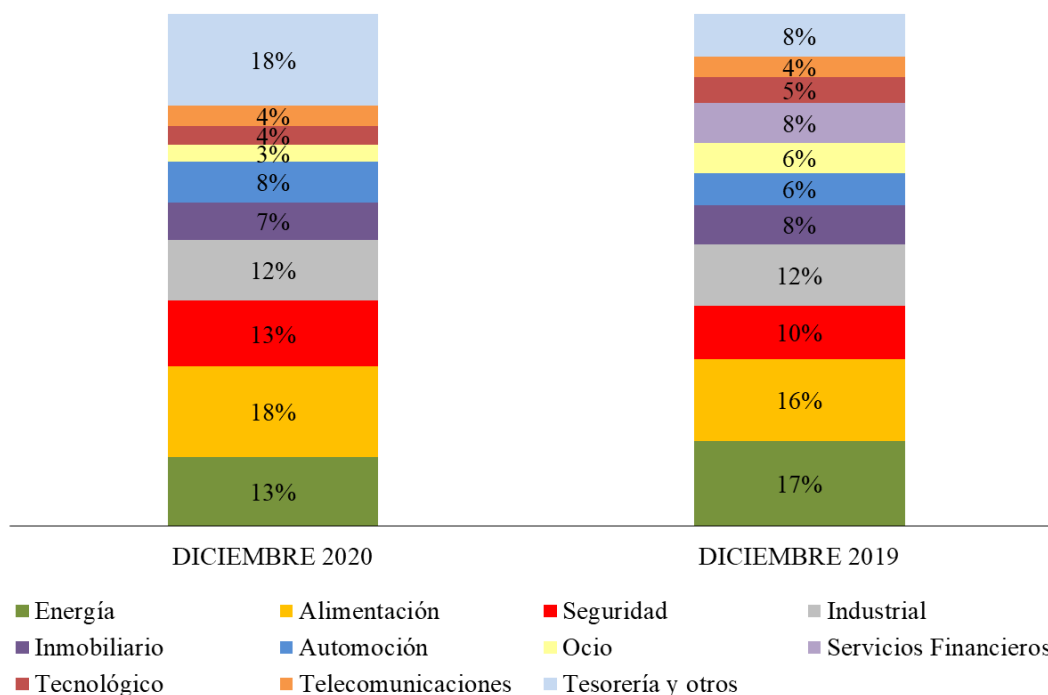
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2020, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.304 M€ o 73,89 € por acción, lo que representa una disminución del 2,1% en el ejercicio.

| | <i>Millones de Euros</i> | |
|---|--------------------------|----------------|
| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| Valores cotizados | 2.530 | 2.976 |
| Valores no cotizados | 868 | 893 |
| Inmuebles | 313 | 342 |
| Resto de activos y pasivos | 70 | 124 |
| Tesorería neta | 523 | 63 |
| Valor de los activos netos (NAV) | 4.304 | 4.397 |
| Millones de acciones | 58,24 | 58,24 |
| NAV / acción | 73,89 € | 75,50 € |

Satlink, Nuadi y Preving se incluyen por su valor razonable.

La correspondencia con el Balance Consolidado figura en las notas al pie de página de dicho Balance (página 7 y 8).

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



(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre en las sociedades cotizadas, valoración externa en las sociedades no cotizadas, excepto interna para In-Store Media y tasación externa en los inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|--------------|
| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| Participación en resultados de sociedades asociadas | (155) | 84 |
| Cifra de negocios | 186 | 95 |
| <i>De arrendamientos y otros</i> | 17 | 18 |
| <i>De otras sociedades por integración global</i> | 169 | 77 |
| Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias | (3) | 3 |
| Resultado de activos | 24 | 25 |
| Variación del valor razonable de instrumentos financieros | 18 | 8 |
| Resultado financiero neto | 19 | 18 |
| Deterioro de valor de activos financieros | - | 52 |
| Suma | 89 | 285 |
| Gastos de explotación | (158) | (95) |
| <i>De Alba</i> | (28) | (29) |
| <i>De otras sociedades por integración global</i> | (130) | (66) |
| Amortizaciones | (27) | (11) |
| <i>De Alba</i> | (1) | (1) |
| <i>De otras sociedades por integración global</i> | (26) | (10) |
| Impuesto de sociedades | (3) | (1) |
| Minoritarios | 4 | 1 |
| Suma | (184) | (106) |
| Resultado neto | (95) | 179 |
| Resultado por acción (€) | (1,63) | 3,08 |

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global. Satlink se consolida desde 2017 y Nuadi y Preving se incorporaron a la consolidación en el último trimestre de 2019.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

| <u>ACTIVO</u> | Millones de euros | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| Inmovilizado intangible | 230 | 227 |
| <i>Fondo de comercio</i> | 78 | 123 |
| <i>Otro inmovilizado intangible</i> | 152 | 104 |
| (a) Inversiones inmobiliarias | 287 | 325 |
| (a) Inmovilizado material | 30 | 25 |
| (b) Inversiones en asociadas | 2.856 | 3.253 |
| (b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G | 171 | 150 |
| Otras inversiones financieras y otros activos | 61 | 69 |
| Activo no corriente | 3.635 | 4.049 |
| (a) (b) Activos no corrientes mantenidos para la venta | 9 | 313 |
| Existencias | 18 | 18 |
| Hacienda Pública deudora | 36 | 64 |
| (c) Otros activos financieros | 380 | 157 |
| (c) Tesorería e Inversiones financieras temporales | 296 | 35 |
| Deudores y resto de activos | 50 | 54 |
| Activo corriente | 789 | 641 |
| Total activo | 4.424 | 4.690 |

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global. En el NAV se incluyen a valor razonable.

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

(b) Corresponde a los epígrafes “Valores cotizados” y “Valores no cotizados” del NAV.

(c) Corresponde al epígrafe “Tesorería neta” del NAV.

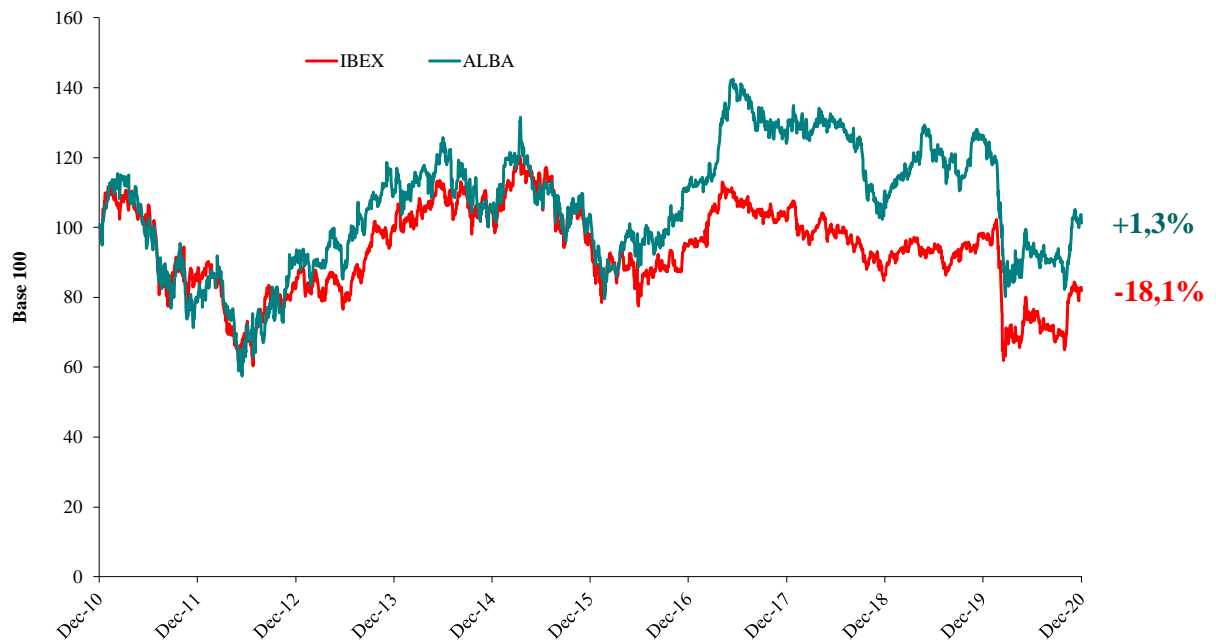
BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

| | <u>PASIVO</u> | |
|---|----------------------|--------------|
| | Millones de euros | |
| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| Capital social | 58 | 58 |
| Reservas y autocartera | 3.889 | 3.916 |
| Beneficio del ejercicio | (95) | 179 |
| Accionistas minoritarios | 182 | 195 |
| Patrimonio neto | 4.034 | 4.348 |
| Otros pasivos no corrientes | 10 | 14 |
| Impuestos diferidos netos | 67 | 53 |
| (c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 202 | 210 |
| Pasivo no corriente | 279 | 277 |
| (c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo | 50 | 18 |
| Acreeedores a corto plazo | 61 | 47 |
| Pasivo corriente | 111 | 65 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 4.424 | 4.690 |

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global. En el NAV se incluyen a valor razonable.

(c) Corresponde al epígrafe “Tesorería neta” del NAV.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En 2020 la cotización de la acción de Alba descendió un 19,8%, al pasar de 48,55 € a 38,95 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 se redujo un 15,5%, hasta 8.074 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- Venta de un inmueble en Madrid por 9 M€, que aporta una TIR del 16,3% anual durante 21 años.