



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2021

- El resultado consolidado neto ascendió a 121,9 M€ en el primer semestre de 2021, frente a pérdidas de 24 M€ en el mismo periodo del año anterior, debidas a la menor actividad en gran parte de nuestras participadas como consecuencia de la crisis de la COVID-19. Esta mejora se debe a los mayores resultados obtenidos por algunas de nuestras participadas y a la evolución positiva del valor razonable de otras inversiones financieras en sociedades registradas a valor razonable.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 9,3% en el semestre, situándose en 4.702 M€ a 30 de junio de 2021, equivalente a 80,74 € por acción. Por su parte, la cotización de la acción de Alba finalizó el semestre en 46,00 € por acción.
- En el semestre, Alba invirtió 197 M€ y vendió activos por un importe total de 115 M€. Sin embargo, el significativo volumen de distribuciones recibidas de las participadas, destacando Verisure, permitió elevar su posición neta de tesorería¹ hasta 596 M€ a 30 de junio de 2021.
- En el mes de junio, Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo complementario bruto, con cargo al resultado de 2020, de 0,50 € por acción, que supuso un desembolso de 29 M€.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

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

- Adquisición de una participación del 3,1% de Befesa por valor de 70 M€, en el contexto de la ampliación de capital realizada por ésta para la adquisición de American Zinc Recycling en Estados Unidos. Con esta inversión, Alba incrementó su participación en Befesa al 5,1%.
- Compra de una participación del 0,93% adicional en Viscofan por 25 M€. Con esta compra, Alba aumenta su participación en Viscofan al 13,97%.
- Inversiones financieras en diversas sociedades cotizadas por un importe total de 102 M€.

Por otro lado, entre las desinversiones realizadas destacaron las siguientes:

- Venta, a través de Deyá Capital, de la totalidad de la participación (16,8%) en el capital social de Alvinesa por 48 M€. En esta inversión, Alba ha obtenido una TIR del 44,9% anual en los 4,1 años en los que ha sido accionista de la misma.
- Venta de una participación del 1,56% en Acerinox por 49 M€, reduciendo su participación al 17,79% a cierre del primer semestre.
- Venta de un inmueble en Madrid por 9 M€. Alba ha obtenido una TIR del 16,3% anual durante 21 años.
- Venta de una participación del 0,54% en Indra por 8 M€. Con esta venta, Alba redujo su participación en Indra al 9,98%.

¹ A 30 de junio de 2021, 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

- En el primer semestre de 2021, **Acerinox** obtuvo los mejores resultados semestrales desde principios de 2007. Las ventas aumentaron un 31,5% frente al mismo período del año anterior, hasta 3.066 M€, gracias a la buena evolución de volúmenes y precios. El EBITDA ajustado fue de 378 M€, 2,3 veces superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, soportado por el incremento en ventas y una mayor eficiencia en términos de costes. Por su parte, el beneficio neto semestral fue de 203 M€, frente a 2 M€ en el primer semestre de 2020. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2021 se redujo un 3,9% respecto a la misma fecha del año anterior, hasta 838 M€.
- La cifra de negocios de **CIE Automotive** ascendió a 1.682 M€ en el semestre, un 39,2% superior a la del mismo periodo de 2020, mostrando un crecimiento por encima del mercado en todas las geografías. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, las ventas habrían aumentado un 48,0%. El EBITDA aumentó un 97,3% respecto al primer semestre de 2020, hasta 303 M€. A su vez, el beneficio neto incrementó un 154,2%, hasta 148 M€. La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2021 fue de 1.533 M€.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 1.380 M€ en el primer semestre de 2021, un 7,3% inferiores a las reportadas en el mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al fuerte crecimiento experimentado en 2020 por la COVID-19. El EBITDA del semestre se redujo hasta 177 M€, un 6,0% inferior al registrado en el mismo periodo de 2020, debido tanto a la caída en ventas como al incremento en el coste de las materias primas y de los costes logísticos. Sin embargo, comparado con el primer semestre de 2019, a perímetro constante, las ventas crecieron un 13,2% y el EBITDA un 16,2%. Por su parte, el beneficio neto se incrementó un 4,3% hasta 107 M€, favorecido por la plusvalía neta obtenida en las ventas de activos realizadas en Norteamérica. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2021 se mantuvo estable en 948 M€.
- La cifra de negocios de **Euskaltel** creció hasta 348 M€ en el primer semestre de 2021, un 1,5% superior al mismo periodo del año pasado, apoyada por la consolidación del lanzamiento de la marca Virgin y por el crecimiento en los segmentos de Empresas y Mayorista. El EBITDA se redujo a 147 M€, un 16,1% inferior al primer semestre de 2020, debido al deterioro del mercado y al fuerte crecimiento de Virgin. Por su parte, el resultado neto semestral se redujo hasta pérdidas de 6 M€. La deuda financiera neta reportada se incrementó hasta 1.510 M€ a 30 de junio de 2021, un 3,3% superior que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de **Indra** fueron de 1.618 M€ en el primer semestre de 2021, un 9,0% superiores a las del mismo periodo del año anterior (+11,6% en moneda local), por la recuperación en ventas tanto en el negocio de Transporte & Defensa (+15,5% reportado y +16,2% en moneda local) como en la división Minsait (+5,6% reportado y +9,3% en moneda local) y por la incorporación el 1 de enero de SmartPaper al perímetro de consolidación. El EBIT y el resultado neto del semestre ascendieron a 100 M€ y 55 M€ respectivamente, frente a un EBIT y a un resultado neto negativos -78 M€ y -75 M€ respectivamente en el primer semestre de 2020, y en ambos casos resultados muy superiores a los del primer semestre 2019. A 30 de junio de 2021, la deuda financiera neta alcanzó 546 M€ (un 18,5% inferior a la de la misma fecha de 2020).
- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 9.130 M€ en el primer semestre de 2021, un 17,4% superiores a las del mismo periodo del año anterior, por el incremento de la demanda y de los precios de la energía, que compensaron el efecto negativo de la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro. El EBITDA reportado del período fue de 1.678 M€, un 3,8% inferior al registrado en el primer semestre de 2020. Sin embargo, si se eliminasen los

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

elementos no ordinarios como los costes de restructuración, el EBITDA se habría incrementado en un 2,7% en el semestre. El resultado neto del semestre fue de 484 M€, un 44,9% superior al del mismo periodo de 2020. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2021 fue de 13.611 M€, un 8,8% inferior a la de la misma fecha del año anterior.

- **Verisure**, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”, obtuvo unos ingresos de 1.222 M€ en el primer semestre de 2021, un 22,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó un 15,9%, hasta superar los 4,0 millones de clientes a 30 de junio. El EBITDA ajustado de la cartera de clientes a principios de ejercicio ascendió a 720 M€ en el periodo, un 19,3% superior al registrado en el primer semestre de 2020. El EBITDA total ajustado alcanzó 526 M€, un 20,2% superior al mismo periodo del año 2020. El resultado neto ascendió a 18 M€, frente a un resultado neto negativo de -69 M€ en el primer semestre del año anterior. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2021 ascendía a 7.029 M€.
- Las ventas de **Viscofan** en el primer semestre de 2021 aumentaron un 4,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 466 M€, impulsadas por el crecimiento del volumen de envolturas y la mejora del mix de precios, y a pesar del efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio. En términos comparables, las ventas habrían aumentado un 9,9% respecto al mismo semestre del año anterior. El EBITDA semestral incrementó un 10,1%, hasta 121 M€, por los mayores ingresos, el control de costes y las eficiencias productivas alcanzadas. El beneficio neto ascendió a 64 M€, un 11,8% superior al del mismo periodo de 2020. A 30 de junio de 2021, la deuda bancaria neta de Viscofan era de 6 M€, frente a 44 M€ en la misma fecha de 2020.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Renta Variable de Alba a 30 de junio de 2021 es la siguiente (millones de €):

	<u>Participación %</u>	<u>Valor razonable (1)</u>
VALORES COTIZADOS		2.996
Acerinox	17,79	490
Befesa	5,10	132
CIE Automotive	12,73	389
Ebro Foods	14,00	382
Euskaltel	11,00	216
Global Dominion	5,00	37
Indra	9,98	136
Naturgy (2)	5,44	727
Viscofan	13,97	382
Cartera de negociación		105
Total valor en Bolsa		2.996
Total valor en libros	2.553	
Plusvalía latente	443	
VALORES NO COTIZADOS		751
Parques Reunidos	24,98	
Verisure (neta de minoritarios)	6,24	
<u>A través de Deyá Capital:</u>		
Alvic	7,76	
in-Store Media	18,89	
Monbake	3,70	
Nuadi (3)	37,43	
Preving (3)	24,81	
Satlink (3)	28,07	
Telepizza	3,27	
INMUEBLES		307

-
- (1) Cotización de cierre a 30 de junio 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)

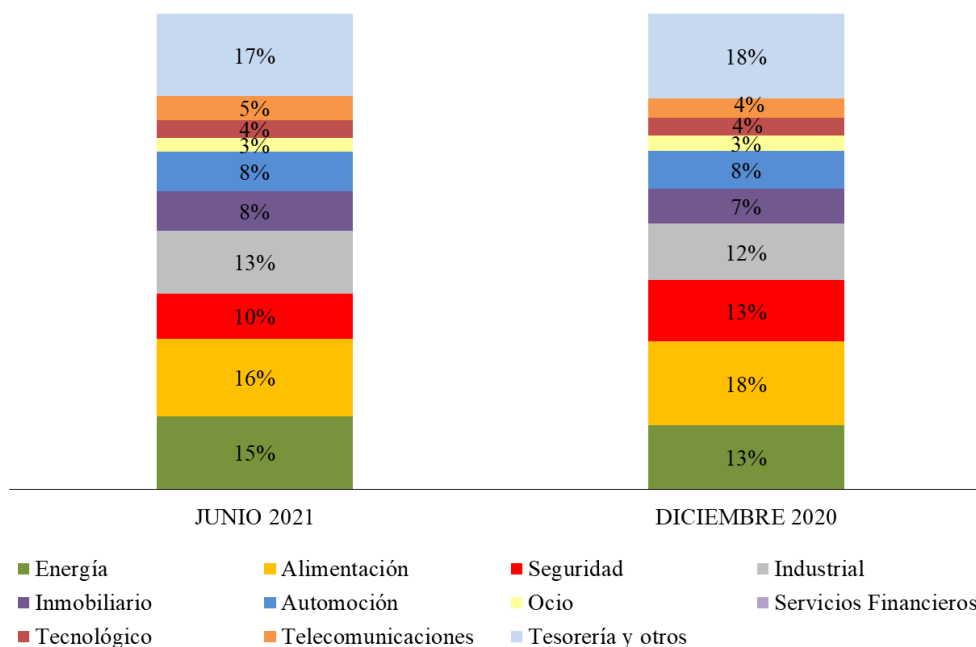
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 30 de junio de 2021, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.702 M€ o 80,74 € por acción, lo que representa un aumento del 9,3% en el semestre.

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/06/2021	31/12/2020
Valores cotizados renta variable	2.996	2.530
Valores no cotizados renta variable	751	868
Inmuebles	307	313
Resto de activos y pasivos	52	70
Tesorería neta (incluye renta fija)	596	523
Valor de los activos netos (NAV)	4.702	4.304
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	80,74 €	73,89 €

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 30 de junio de 2021 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	
	30/06/2021	30/06/2020
Participación en resultados de sociedades asociadas	75	(44)
Cifra de negocios	116	89
<i>De arrendamientos y otros</i>	6	9
<i>De otras sociedades por integración global</i>	110	80
Resultado de activos	7	22
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	45	(17)
Resultado financiero neto	1	8
Suma	244	58
Gastos de explotación	(100)	(74)
<i>De Alba</i>	(16)	(12)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(84)	(62)
Amortizaciones	(13)	(9)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(13)	(9)
Impuesto de sociedades	(2)	(1)
Minoritarios	(7)	2
Suma	(122)	(82)
Resultado neto	122	(24)
Resultado por acción (€)	2,09	(0,42)

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

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	30/06/2021	31/12/2020
Inmovilizado intangible	238	230
<i>Fondo de comercio</i>	93	78
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	145	152
(a) Inversiones inmobiliarias	290	287
(a) Inmovilizado material	39	30
(b) Inversiones en asociadas	2.505	2.856
(b) Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	244	171
(c) Otras inversiones financieras y otros activos	154	61
Activo no corriente	3.470	3.635
(a) (b) Activos no corrientes mantenidos para la venta	188	9
Existencias	25	18
Hacienda Pública deudora	19	36
(b) (c) Otros activos financieros	604	380
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	91	296
Deudores y resto de activos	63	50
Activo corriente	990	789
Total activo	4.460	4.424

(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 (incluye renta fija)” del NAV.

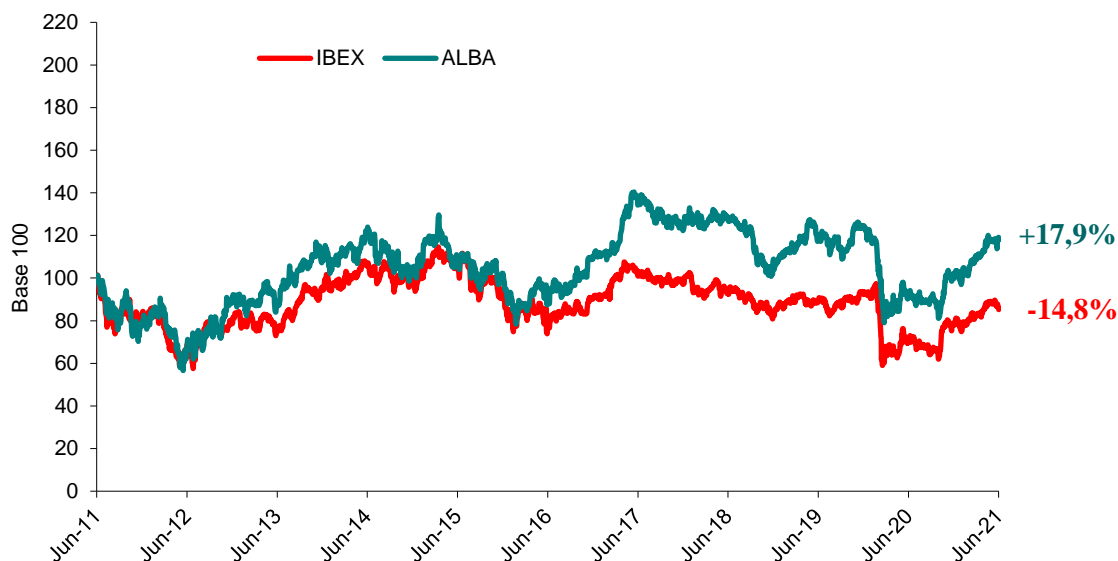
BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

<u>PASIVO</u>	Millones de euros	
	30/06/2021	31/12/2020
Capital social	58	58
Reservas y autocartera	3.764	3.889
Beneficio del ejercicio	122	(95)
Accionistas minoritarios	162	182
Patrimonio neto	4.106	4.034
Otros pasivos no corrientes	22	10
Impuestos diferidos netos	65	67
(c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo	118	202
Pasivo no corriente	205	279
(c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo	78	50
Acreeedores a corto plazo	72	61
Pasivo corriente	150	111
Total patrimonio neto y pasivo	4.460	4.424

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

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

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En el primer semestre de 2021 la cotización de la acción de Alba se incrementó un 18,1%, al pasar de 38,95 € a 46,00 €, mientras que en el mismo período el IBEX 35 aumentó un 9,3%, hasta 8.821 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 30 de junio de 2021, Alba ha anunciado las siguientes operaciones:

- El acuerdo de compra de una participación de c.14% en Nature Topco UK Limited mediante una inversión de 295 M\$. A través de esta sociedad, Alba adquiere una participación indirecta de c.14% en el capital social de ERM Worldwide Group Limited. ERM, con sede en Londres, es la compañía líder especializada en servicios de consultoría medioambiental, de sostenibilidad y de seguridad y salud.
- El acuerdo de compra de una participación de c.12% en KKR Apple Holdings Corporation mediante una inversión de 350 M\$. A través de esta sociedad, Alba adquiere una participación indirecta de c.12% en el capital social de Atlantic Aviation FBO Holding. Con presencia en 69 aeropuertos en Estados Unidos, Atlantic Aviation es una de las principales empresas en la prestación de servicios aeroportuarios para aviación privada y corporativa en EE.UU.
- Venta de la totalidad de su participación (11,0%) en el capital social de Euskaltel por 216 M€, en el marco de la Oferta Pública de Adquisición voluntaria formulada por Grupo MásMóvil. Esta venta ha generado una plusvalía contable bruta de 28 M€.
- El acuerdo de compra de una participación de c. 24% en Profand Fishing Holding mediante una inversión de 100 M€, a través de la compra de acciones y la suscripción de una ampliación de capital destinada a apoyar el crecimiento orgánico e inorgánico de la Sociedad. Profand es una de las empresas líderes en el sector pesquero en España y líder mundial en cefalópodos. Cuenta con actividad extractiva y plantas de procesamiento en España, Estados Unidos, Argentina, Marruecos, India, Perú y Senegal.
- La compra del inmueble de oficinas situado en el Paseo de la Castellana 42 de Madrid por 55 M€.