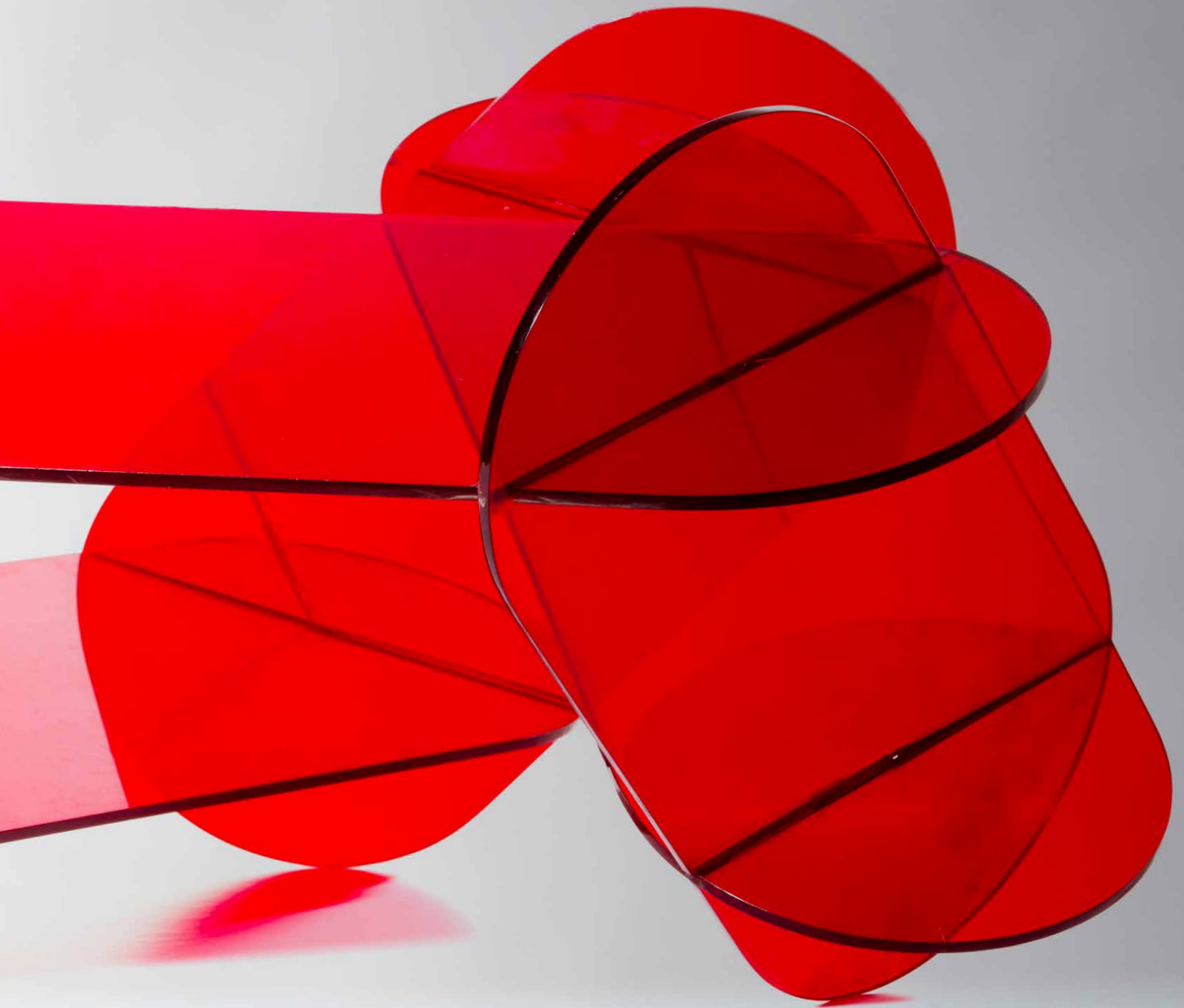


# INFORME, DE GESTIÓN

---





# INFORME DE GESTIÓN

---

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2019 reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

El estado de información no financiera, que forma parte integrante de este informe de gestión, y que se adjunta como anexo al mismo, se ha elaborado en línea con los requisitos establecidos en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre de 2018 de información no financiera y diversidad, por la que se modifican el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

Durante el ejercicio social de 2019 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

- La gestión de un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas con actividades en distintos sectores económicos.
- La promoción y participación en empresas.
- La explotación de inmuebles en régimen de alquiler o venta.

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 179 millones de euros en 2019, frente a 154 millones de euros en el ejercicio anterior (+16,1%).

El Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 12,4% en el año, situándose en 4.397 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, equivalente a 75,50 euros por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 48,55 euros, supone un descuento del 35,7% respecto al NAV por acción.

En el año, Alba invirtió 646 millones de euros y vendió activos por un importe total de 234 millones de euros, reduciendo su posición neta de tesorería a 63 millones de euros 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 euros por acción, que supuso un desembolso de 29



millones de euros. El importe total distribuido en dividendos durante el ejercicio 2019 ascendió a 58 millones de euros.

## 2. 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 millones de euros. 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 millones de euros, 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 millón de euros, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,15%.
- Inversión, a través de Deyá Capital, de 73 millones de euros 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 España) y, por último, (iv) una participación indirecta

# INFORME DE GESTIÓN

---

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 millones de euros. 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 millones de euros, de los cuales 24 millones de euros se han registrado en 2019, y ha cobrado dividendos por 16 millones de euros.
- Venta de un inmueble en Madrid por 12 millones de euros.

## 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

---

El objetivo prioritario de Alba es conseguir que sus empresas participadas obtengan la máxima rentabilidad, mejorando su competitividad, aumentando su potencial

humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera de la Sociedad y su dimensión y flexibilidad permitirán aprovechar las oportunidades de inversión que puedan presentarse.

Evolución de las principales sociedades participadas:

- Las ventas de Acerinox en 2019 se redujeron un 5,1% frente al año anterior, hasta 4.754 millones de euros, 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 millones de euros, un 24,2% inferior al de 2018, principalmente debido a la caída de volúmenes ya mencionada, al ajuste de 20 millones de euros del inventario a valor neto de realización y por efectos no recurrentes, como la provisión de 38 millones de euros por el ERE en Acerinox Europa. Eliminando los efectos no recurrentes, el EBITDA se habría reducido un 16,3%, hasta 402 millones de euros. Por su parte, el resultado neto fue de -60 millones de euros, frente a beneficios de 237 millones de euros 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 millones de euros, inferior en 57 millones de euros 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 millones de euros, 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 millones de euros y 123 millones de euros respectivamente, un 8,7% y 9,9% inferiores a los de 2018. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 233 millones de euros 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 euros por acción (ajustable por dividendos).
- La cifra de negocios de CIE Automotive ascendió a 3.461 millones de euros 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 millones de euros, apoyado en las adquisiciones realizadas. El beneficio neto aumentó un 18,4%, hasta 288 millones de euros. La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2019 era de 1.505 millones de euros, lo que implica una ratio de 2,3 veces el EBITDA anual ajustado.

- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 2.813 millones de euros 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 periodo, incluyendo el impacto de la NIIF 16, ascendió a 343 millones de euros, un 11,5% superior al registrado en 2018. El beneficio neto se mantuvo estable en 142 millones de euros, a pesar de los deterioros realizados y otros efectos no recurrentes. La deuda financiera neta aumentó 295 millones de euros respecto a la de finales de 2018, hasta 1.000 millones de euros, 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 millones de euros 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 millones de euros, 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 millones de euros, un 1,2% inferior al de 2018. La deuda financiera neta se redujo hasta 1.486 millones de euros, 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 millones de euros 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 millones de euros, 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 millones de euros, un 1,3% superior al del año anterior. A 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera neta ascendía a 552 millones de euros (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 millones de euros 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 millones de euros, 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 millones de euros en 2019, frente a las pérdidas de 2.822 millones de euros 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 millones de euros, 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 millones de euros 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 millones de euros 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 millones de euros, un 24,6% superior al ejercicio anterior. El beneficio neto fue de -60 millones de euros, superior al reportado en 2018 (-130 millones de euros). La deuda financiera neta ascendía a 4.992 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

- Las ventas de Viscofan en 2019 aumentaron un 8,1% respecto al ejercicio anterior, hasta 850 millones de euros, 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 millones de euros. Sin embargo, el EBITDA recurrente aumentó un 4,4% hasta 198 millones de euros, gracias a que los ahorros de costes permitieron compensar el descenso en margen bruto. El beneficio neto fue de 106 millones de euros, 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 millones de euros, un 46,6% menos que el año anterior, gracias a la fuerte generación de caja operativa y las menores inversiones de crecimiento.



# INFORME DE GESTIÓN

## 4. CARTERA DE PARTICIPACIONES

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

Sociedades cotizadas	% participación	Valor <sup>(1)</sup> en millones de euros
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 <sup>(2)</sup>	5,36	730
Viscofan	13,03	285
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.976</b>
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.812</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>165</b>

(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%.



	<u>% participación</u>	<u>Valor<sup>(1)</sup> en millones de euros</u>
<b>Sociedades no cotizadas</b>		893
Parques Reunidos <sup>(2)</sup>	24,98	
Verisure (neta de minoritarios) <sup>(2)</sup>	6,14	
A través de Deyá Capital:		
Alvic <sup>(2)</sup>	8,89	
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Monbake	3,70	
Nuadi <sup>(2) (3)</sup>	37,43	
Preving <sup>(2) (3)</sup>	24,81	
Satlink <sup>(3)</sup>	28,07	
Telepizza <sup>(2)</sup>	3,27	
TRRG Holding Limited	7,50	
		<u>Valor<sup>(1)</sup> en millones de euros</u>
<b>Inmuebles</b>		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) Participación indirecta.

(3) Consolidada por integración global.

# INFORME DE GESTIÓN

## 5. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

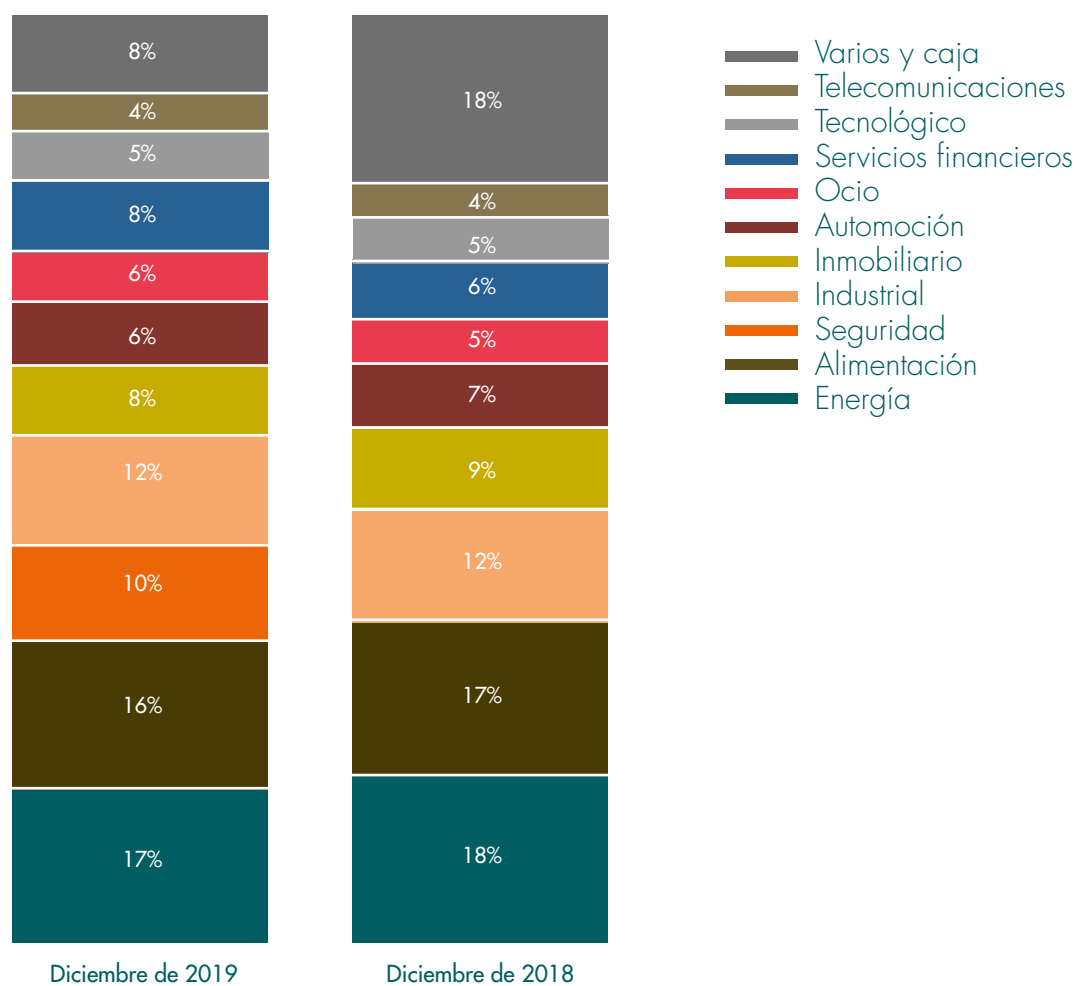
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2019, el NAV de Alba, antes de impuestos, ascendía a 4.397 millones de euros o 75,50 euros por acción, lo que representa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

En millones de euros	31-12-19	31-12-18
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
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>4.397</b>	<b>3.912</b>
Millones de acciones	58,24	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>75,50 €</b>	<b>67,17 €</b>

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 258).



## 6. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (GAV) <sup>(1)</sup>



(1) Precios de mercado en las sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 31 de diciembre de 2019) y valoración realizada en las sociedades no cotizadas y los inmuebles (también a 31 de diciembre de 2019).

## 7. RESULTADOS CONSOLIDADOS

---

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 179 millones de euros en 2019, frente a 154 millones de euros en el mismo periodo del año anterior (+16,1%).

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas fueron de 84 millones de euros en el ejercicio, frente a 161 millones de euros en 2018 (-47,7%). 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.



## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA <sup>(1)</sup>

En millones de euros	31-12-19	31-12-18
Participación en beneficios de sociedades asociadas	84	161
Cifra de negocios	95	93
De arrendamientos y otros	18	17
De otras sociedades por integración global	77	76
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	3	-
Resultado de activos y resultado financiero neto	103	(2)
<b>Suma</b>	<b>285</b>	<b>252</b>
Gastos de explotación	(95)	(75)
De Alba	(29)	(25)
De otras sociedades por integración global	(66)	(50)
Amortizaciones	(11)	(12)
De Alba	(1)	(1)
De otras sociedades por integración global	(10)	(11)
Impuesto de sociedades	(1)	(2)
Minoritarios	1	(8)
<b>Suma</b>	<b>(106)</b>	<b>(97)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>179</b>	<b>154</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>3,08</b>	<b>2,65</b>

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

# INFORME DE GESTIÓN

## BALANCE CONSOLIDADO <sup>(1)</sup>

### ACTIVO

En millones de euros	31-12-19	31-12-18
Inmovilizado intangible	227	43
Fondo de comercio	123	5
Otro inmovilizado intangible	104	38
Inversiones inmobiliarias <sup>(a)</sup>	325	327
Inmovilizado material <sup>(a)</sup>	25	8
Inversiones en asociadas <sup>(b)</sup>	3.253	2.994
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G <sup>(b)</sup>	150	201
Otras inversiones financieras y otros activos	69	64
<b>Activo no corriente</b>	<b>4.049</b>	<b>3.638</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta <sup>(b)</sup>	313	-
Existencias	18	7
Hacienda Pública deudora	64	164
Otros activos financieros <sup>(c)</sup>	114	249
Tesorería e inversiones financieras temporales <sup>(c)</sup>	78	142
Deudores y resto de activos	53	68
<b>Activo corriente</b>	<b>641</b>	<b>629</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.690</b>	<b>4.267</b>

(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.



## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	31-12-19	31-12-18
Capital social	58	58
Reservas y autocartera	3.916	3.829
Beneficio del ejercicio	179	154
Accionistas minoritarios	195	17
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.348</b>	<b>4.059</b>
Otros pasivos no corrientes	14	10
Impuestos diferidos netos	53	38
Deudas con entidades de crédito a largo plazo <sup>(c)</sup>	210	129
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>276</b>	<b>176</b>
Deudas con entidades de crédito a corto plazo <sup>(c)</sup>	18	13
Acreedores a corto plazo	47	19
<b>Pasivo corriente</b>	<b>66</b>	<b>31</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>4.690</b>	<b>4.267</b>



# INFORME DE GESTIÓN

## 8. EVOLUCIÓN EN BOLSA

En 2019 la cotización de la acción de Alba aumentó un 14,2% al pasar de 42,50 euros

a 48,55 euros, mientras que en el mismo período el IBEX 35 aumento un 11,8% hasta 9.549 puntos.





## 9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 como una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global. Los impactos de la mencionada crisis sanitaria vendrán marcados por la duración de la misma, el efecto de las medidas que se adopten para tal fin, cómo se resuelva y otros factores relacionados con el entorno económico en el que opera la Sociedad.

Para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el 18 de marzo, en España se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de

marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ninguna consecuencia relevante para el Grupo, no siendo posible realizar una estimación fiable respecto a los impactos que pudiera tener esta crisis en el futuro en la Sociedad o en sus sociedades participadas.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

La Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020, el impacto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

- Compra de un 1,94% de CIE Automotive por 38 millones de euros, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 12,09%.
- Venta de inmuebles en Barcelona por 17 millones de euros, que aportan un beneficio de 1 millón de euros en 2020 y una TIR del 4,2% durante 31 años.

# INFORME DE GESTIÓN

## 10. ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE ACCIONES PROPIAS

Los datos de acciones propias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de euros
A 1 de enero de 2018	59.898	0,10%	40,29	2.413
Compras en 2018	102	0,00%	49,50	5
Amortización en 2018	(60.000)	(0,10%)		
A 31 de diciembre de 2018	-	-		

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de acciones propias es 0.

## 11. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las específicas actividades del Grupo no hacen necesarias inversiones directas en éste área.

## 12. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

Días	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	42	43
Ratio de operaciones pagadas	45	44
Ratio de operaciones pendientes de pago	40	41

En millones de euros	2019	2018
Total pagos realizados	23,8	30,7
Total pagos pendientes	28,3	9,0



## 13. POLÍTICA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

---

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. tiene formulada la siguiente Política de control y gestión de riesgos:

### 1. Tipos de riesgos a los que se enfrenta el Grupo

El riesgo es un elemento inherente a toda actividad empresarial; se define como la incertidumbre de que ocurra un acontecimiento o acción que pudiera afectar adversamente a la habilidad de la Sociedad para maximizar su valor para los grupos de interés y para lograr sus objetivos; supone tanto la posibilidad de que las amenazas se materialicen como de que las oportunidades no se alcancen.

Corporación Financiera Alba se dedica a dos tipos de actividades principales:

- (i) la participación en el capital de sociedades cotizadas y no cotizadas, y
- (ii) la inversión en inmuebles dedicados al alquiler de oficinas.

Como consecuencia de su actividad, de los mercados y sectores donde desarrolla la misma, y de su entorno, la Sociedad se encuentra expuesta a las siguientes categorías de riesgos:

- Riesgos estratégicos, relacionados con la misión y visión de la Sociedad, la consecución de los objetivos de negocio y la creación y preservación del valor para los accionistas y demás grupos de interés.

En la misma se incluyen riesgos relativos al gobierno corporativo de la Sociedad, la reputación y responsabilidad de la misma, las estrategias de inversión y desinversión y las dinámicas de mercado.

- Riesgos operativos, referidos a las potenciales pérdidas económicas directas o indirectas derivadas de sucesos externos: incertidumbre en las propias operaciones del negocio; o internos: por fallos e inadecuaciones en los procesos, sistemas o recursos de la Sociedad.

En ella se incluyen riesgos relacionados, principalmente, con los ingresos, las inversiones y desinversiones y su seguimiento, la adquisición de bienes y servicios, los activos físicos, los recursos humanos, las tecnologías de la información y los desastres naturales, terrorismo y otros actos delictivos.

- Riesgos financieros derivados, en sentido amplio, de cualquier operación de financiación que necesite realizar la Sociedad para llevar a cabo su actividad, así como de la fiabilidad de la información financiera emitida por la misma.

En la misma se incluyen riesgos de liquidez y crédito, de mercado, de fiscalidad y de contabilidad y reporting.

- Riesgos de cumplimiento normativo, derivados de un potencial incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta, así como de una mayor exposición a las mismas.

En ella se incluyen riesgos legales, riesgos normativos y riesgos relacionados con los códigos de ética y conducta.

## 2. Sistema Integrado de Gestión de Riesgos

Consciente de la importancia y de las ventajas de efectuar una adecuada y eficiente gestión de sus riesgos, Corporación Financiera Alba ha definido un Sistema Integrado de Gestión de Riesgos enfocado principalmente a:

- Posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento continuo.
- Integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.
- Permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del empleado de la Sociedad.
- Velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad.
- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

El Sistema Integrado de Gestión de Riesgos se materializa en la unión de tres elementos clave:



(i) El proceso continuo de Gestión de Riesgos, entendido como aquellas actividades efectuadas por todas las personas de la Sociedad – bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento –, que están enfocadas a identificar aquellos eventos potenciales de riesgo que le pueden afectar, gestionar los riesgos identificados y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de la compañía.

(ii) Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos y comunicados. La gestión integral de riesgos afecta a todo el personal de la Sociedad, por lo que es condición necesaria la definición de un enfoque organizativo de gestión de riesgos adaptado a la estructura organizativa y a la cultura corporativa de la misma.

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son los siguientes: los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Consejo de Administración.

(iii) Un modelo de seguimiento, que define y provee la información necesaria y puntual para que todos los participantes del proceso de gestión de riesgos puedan tomar decisiones informadas con respecto a los mismos.

### **2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos**

De forma sintética, el proceso continuo de gestión de riesgos engloba la realización de las siguientes actividades:

- Identificar y evaluar los riesgos que pueden afectar a la Sociedad.

Determinar los principales riesgos estratégicos, operativos, financieros y de cumplimiento normativo que afectan a la estrategia y objetivos de la compañía, evaluar la probabilidad de ocurrencia y su potencial impacto y priorizarlos en función de los mismos.

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable.

A través de la definición de indicadores clave de riesgo (*Key Risk Indicators -KRI's-*) para cada riesgo crítico y establecimiento de tolerancias para los mismos.

# INFORME DE GESTIÓN

---

- Identificación de controles.

Precisar los controles existentes (o a implementar) en la compañía para mitigar los riesgos anteriores.

- Identificación de los procesos en los que se producen dichos riesgos y controles.

Determinar la relación existente entre los riesgos clave de la compañía – y sus controles – y los procesos de la misma, identificando y analizando aquellos procesos que resultan críticos para la gestión de riesgos.

- Evaluación de los controles.

Evaluar la eficacia de los controles en la mitigación de los riesgos identificados.

- Diseño e implementación de planes de acción como respuesta a los riesgos.

Determinar los planes de acción a llevar a cabo para conducir el riesgo residual al nivel de riesgo aceptable, teniendo en cuenta los costes y beneficios de dichas acciones. Como consecuencia directa de esta reducción del nivel de riesgo, será necesario y conveniente proceder

a reevaluar y priorizar los mismos, conformando un proceso continuo de gestión de riesgos.

En este sentido, Corporación Financiera Alba ha elaborado el Mapa de Riesgos de la compañía, en el que se representan, en base a su impacto y probabilidad, los riesgos clave de las categorías enumeradas anteriormente. Con el objetivo de que este mapa se configure efectivamente como una herramienta de gestión que permita a la compañía una toma de decisiones informada, se revisa y actualiza periódicamente para adaptarlo a la situación actual de la Sociedad.

Así mismo, la Sociedad ha definido las Fichas de Riesgo para los riesgos de mayor criticidad, identificando los indicadores clave de riesgo – con sus correspondientes tolerancias –, los controles asociados y, en su caso, los planes de acción a implementar. Estas Fichas permiten a la Sociedad realizar una evaluación y monitorización periódica de sus riesgos y determinar la respuesta más adecuada a los mismos.



## 2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los actores principales son los siguientes:

### (i) Responsables de riesgos.

Son los responsables de monitorizar los riesgos que tengan asignados y de informar a la Unidad de Control y Gestión de Riesgos de cualquier información relevante acerca de los mismos.

### (ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

La Unidad de Control y Gestión de Riesgos tiene atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.

- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

### (iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Supervisa, de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, entre otros, la eficacia del control interno de la sociedad, y los sistemas de gestión de riesgos.

Así mismo, discutirá con el Auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno que, en su caso, detecte en el desarrollo de la auditoría.



# INFORME DE GESTIÓN

---

## (iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno. En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

Entre las funciones encomendadas al Servicio de Auditoría Interna se encuentran el análisis y propuesta de recomendaciones de mejora sobre los procesos de gestión de riesgos; así mismo realiza evaluaciones independientes sobre la eficiencia y eficacia de los controles internos, aunque siempre de forma coordinada con la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, al objeto de evitar duplicidades y/o áreas no cubiertas adecuadamente.



### 2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

El último elemento del Sistema Integrado de Gestión de Riesgos es un modelo de seguimiento y reporting capaz de facilitar información relevante en tiempo y forma a todos los actores involucrados en el proceso de control y gestión de riesgos, tanto de forma ascendente como descendente.

Éste se configura como un elemento transversal que permite que el Sistema pueda tener un comportamiento dinámico y, sobre todo, anticipativo, que haga posible una gestión y control del riesgo dentro de los límites establecidos por la Sociedad.

En definitiva, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos implantado por Corporación Financiera Alba se constituye como un mecanismo de gestión, comunicación, seguimiento y soporte para todas las actividades relacionadas con el control y gestión de riesgos. Es fundamental para poder proveer una respuesta a los riesgos individuales y específicos de cada actividad, mientras provee el marco necesario para su gestión coordinada por la Sociedad.

## 14. INFORME ANUAL GOBIERNO CORPORATIVO

---

Se adjunta como ANEXO I.

## 15. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

Se adjunta como ANEXO II.