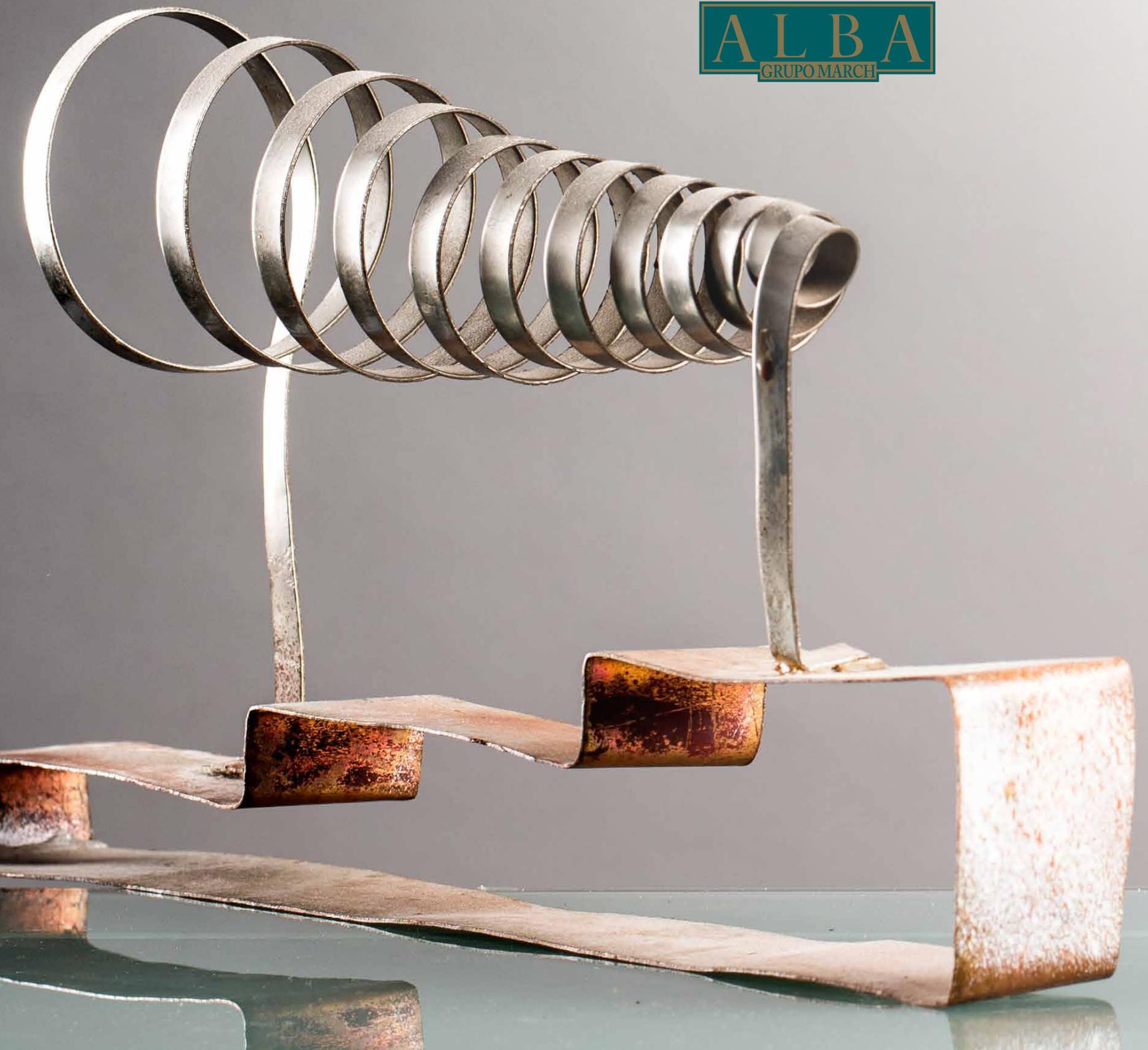


INFORME ANUAL 2019

ALBA
GRUPO MARCH



ÍNDICE

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN	_04
CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	_08
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	_22
INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA	_38
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS	_48
ACTIVIDAD INMOBILIARIA	_112
INFORME DE AUDITORÍA	_116
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	_124
INFORME DE GESTIÓN	_244
ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA	_270
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	_306
INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	_308
INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS	_330
PROPUESTA DE ACUERDOS	_332



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCION





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Carlos March Delgado

Vicepresidentes

D. Juan March de la Lastra

D. Juan March Juan

Consejero Delegado

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Consejeros

D. José Domingo de Ampuero y Osma

D. Ramón Carné Casas

D^{ña}. María Eugenia Girón Dávila

D^{ña}. María Luisa Guibert Ucin

D^{ña}. Ana María Plaza Arregui

D^{ña}. Claudia Pickholz

D. Antón Pradera Jáuregui

Consejero Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Presidente

D^{ña}. Ana María Plaza Arregui

Vocales

D^{ña}. María Eugenia Girón Dávila

D^{ña}. Claudia Pickholz

Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Presidente

D^{ña}. María Eugenia Girón Dávila

Vocales

D. José Domingo de Ampuero y Osma

D. Carlos March Delgado

Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

Nota: Composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones a 30 de marzo de 2020, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2019. Hasta el 17 de junio de 2019, también fueron miembros del Consejo de Administración D^{ña}. Cristina Garmendia Mendizábal y D. Carlos González Fernández. En esa misma fecha, la Junta General de Accionistas aprobó el nombramiento como consejeras independientes de D^{ña}. María Luisa Guibert Ucin y D^{ña}. Ana María Plaza Arregui.



COMISIÓN DE INVERSIONES

Presidente

D. José Domingo de Ampuero y Osma

Vocales

D^ª. María Luisa Guibert Ucín

D. Juan March de la Lastra

D. Juan March Juan

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

D. Antón Pradera Jáuregui

Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

DIRECCIÓN

Consejero Delegado

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Directores

D. José Ramón del Caño Palop

D. Javier Fernández Alonso

D. Ignacio Martínez Santos

D. Carlos Ortega Arias-Paz

D. Andrés Zunzunegui Ruano

Jefes de departamento

D. Diego Fernández Vidal

D. Tomás Hevia Armengol

D. Félix Montes Falagán

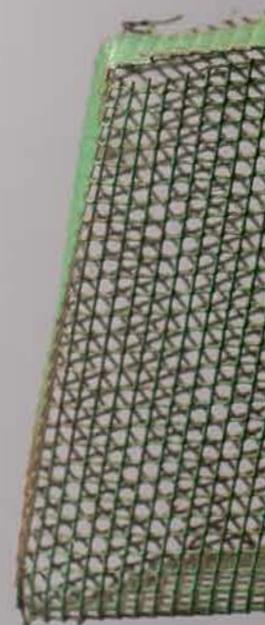
D. José Ramón Pérez Ambrojo

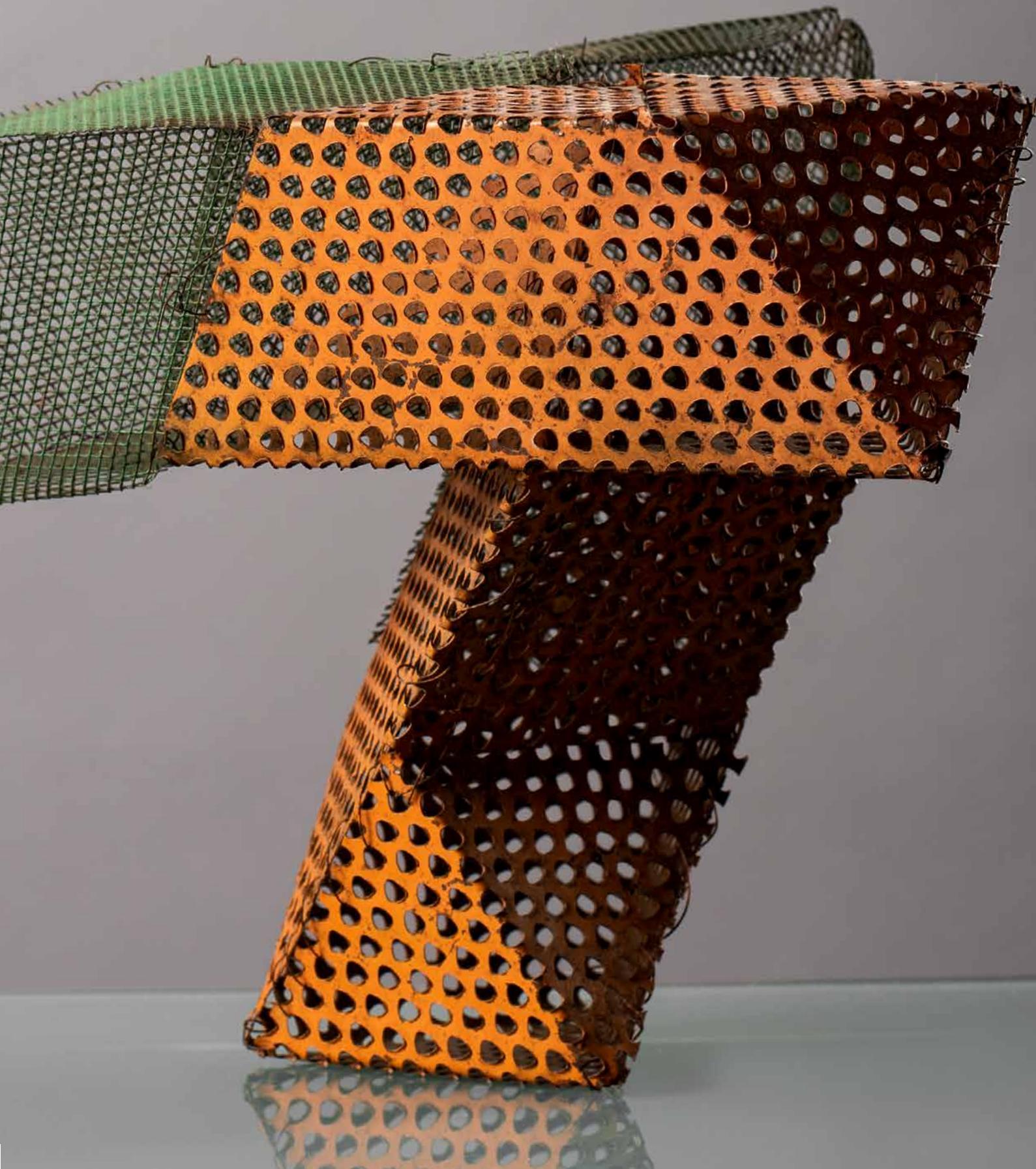
Comunicación

D. Luis F. Fidalgo Hortelano

Nota: Composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones a 30 de marzo de 2020, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2019.

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN





CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Señoras y señores accionistas:

A pesar de las difíciles circunstancias en las que nos encontramos, un año más me es muy grato dirigirme a ustedes para informarles de la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el pasado ejercicio y en los primeros meses de 2020.

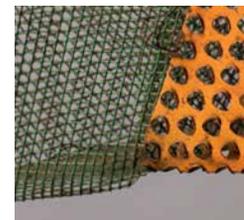
Permítanme que comience haciendo una referencia a la grave crisis en la que estamos actualmente inmersos. La pandemia mundial del covid-19 ha obligado a tomar medidas sin precedentes – como el confinamiento domiciliario de países enteros – dado el grave riesgo para la población y para el correcto funcionamiento de los sistemas sanitarios. El impacto económico es absolutamente impredecible, pero entendemos que las consecuencias serán muy significativas. Aunque esperamos que la fase más grave de la emergencia sanitaria por el covid-19 pueda ser superada en unas semanas o meses, el parón económico que ha generado podría desembocar en una recesión de larga duración, marcando abruptamente el final del ciclo de crecimiento económico iniciado hace unos años.

Resulta necesaria una acción coordinada de los diferentes Estados y Bancos Centrales para apoyar, en la medida de lo posible, a las empresas, autónomos y familias con

políticas apropiadas a la situación actual, que tendrán que ser amplias y diversas. Es especialmente crítico asegurar que el mecanismo de liquidez del sistema siga funcionando y evitar que el inevitable parón económico que se está produciendo se traduzca en una crisis de crédito y solvencia generalizada que nos retrotaiga a los peores momentos de la crisis financiera, lo que conllevaría un incremento significativo del número de quiebras empresariales y podría poner en peligro la solvencia del sistema financiero. Confiamos en que la experiencia de la crisis financiera y el consenso sobre la gravedad de la situación permitan que dicha acción coordinada tenga efectivamente lugar. Sin embargo, nos tememos que, en cualquier caso, el impacto económico va a ser muy relevante.

En consecuencia, los mercados han sufrido acusados desplomes y una enorme volatilidad, con variaciones diarias en muchos índices nunca antes vistas. Así, en el primer trimestre de 2020, y sólo por dar unos pocos ejemplos, el Ibex 35 se desplomó un 28,9%, el Eurostoxx 50 un 25,6% y el S&P 500 un 20,0%.

Con respecto a Alba, la cotización cayó un 28,4%, hasta 34,75 euros por acción, mientras que el NAV por acción se situó, a



31 de marzo de 2020, en 63,38 euros por acción, un 16,1% menos que a finales de 2019.

En todo caso, pensamos que, en estos momentos, es preciso centrarse en las fortalezas y debilidades de los negocios de nuestras Sociedades participadas y abstraerse de su evolución en Bolsa en el corto plazo. Aunque lógicamente el impacto en nuestras Sociedades participadas, tanto cotizadas como no cotizadas, es potencialmente muy desigual, confiamos en la capacidad de sus equipos humanos para superar esta crisis. Como accionista relevante de estas Sociedades, desde Alba haremos lo posible para apoyarlas en estos difíciles momentos.

Aunque es evidente que, en estos momentos, la crisis del covid-19 eclipsa cualquier otra consideración, vamos a repasar a continuación brevemente la situación macroeconómica y la evolución de los mercados durante 2019 para luego revisar los resultados y principales operaciones de Alba durante ese mismo ejercicio. Lógicamente la situación actual hace que los comentarios respecto al futuro estén sujetos a unas grandes dosis de incertidumbre.

Comenzando con un breve repaso de la **situación macroeconómica global**, hay

que resaltar que las principales economías mundiales mantuvieron su senda de crecimiento en 2019, aunque a un ritmo ligeramente inferior al de años anteriores, en un entorno generalizado de bajas tasas de inflación.

Aparte de algunos síntomas de ralentización que se detectaron ya en la segunda mitad de 2018, el principal foco de incertidumbre durante el año fueron las tensiones comerciales entre Estados Unidos, por un lado, y China y Europa, por el otro, pero que, sin embargo, no parece que tuvieran un impacto significativo en el crecimiento global.

Desde un punto de vista más general, posiblemente el aspecto más relevante de 2019 fue la constatación de que la normalización de las políticas monetarias expansivas en Estados Unidos, Europa y Japón estaba aún lejos de materializarse, siendo previsible que los tipos de interés se fueran a mantener bajos al menos varios años más. Aunque esta extensión de las condiciones monetarias expansivas fue recogida de forma muy positiva por los mercados, es necesario recordar que, en definitiva, la dependencia de estas políticas no hacía más que dejar en evidencia la fragilidad del crecimiento económico. Siguiendo una lógica similar, en los últimos

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

meses de 2019 se estaban alzando voces, especialmente en la Unión Europea, que consideraban que la política monetaria había alcanzado su límite para revitalizar el crecimiento económico y que demandaban políticas fiscales expansivas con tal objetivo. La situación ha cambiado dramáticamente con la crisis del covid-19, que hace necesario adoptar medidas totalmente excepcionales a todos los niveles.

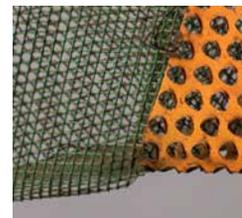
Por otra parte, en 2019 se produjeron otros eventos de carácter local o regional que contribuyeron de forma puntual a elevar la percepción de mayor riesgo económico. Entre estos, podemos resaltar las tensiones geopolíticas en el Golfo Pérsico en general y en particular en Irán, las protestas de los "chalecos amarillos" en Francia o las tensiones sociales y económicas en varios países latinoamericanos como Chile, Argentina o Venezuela.

Finalmente, después de más de tres años desde el referéndum y tras constantes vaivenes a lo largo de 2019, a principios de 2020 se ha certificado la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Aunque no parece estar en el foco de los mercados globales desde hace tiempo, y mucho menos en el momento actual, lo cierto es que, en nuestra opinión, la incertidumbre del Brexit no ha desaparecido totalmente

ya que el marco de relación futura entre ambas partes aún no está definido y será, con total seguridad, fuente de fricciones los próximos años.

En cuanto a **España**, la economía volvió a crecer en 2019, con un incremento del PIB real del 1,8% que, si bien fue menor al de años anteriores e inferior al previsto a principios de año, continuó siendo el más elevado de los principales países de la Unión Europea.

Sin embargo, después de un crecimiento trimestral ininterrumpido desde finales de 2013, la economía española comenzaba ya a mostrar signos de agotamiento a finales de 2019 y las perspectivas para los próximos años sugerían, antes de la crisis del covid-19, una moderación del crecimiento económico. Así, para 2020 y 2021, el consenso de mercado a mediados de febrero apuntaba a un incremento del PIB real del 1,6% en ambos ejercicios que, siendo claramente inferiores a los de años anteriores, superaba, una vez más, los crecimientos esperados en las grandes economías de la zona Euro. En la situación actual, no sería descartable una recesión económica generalizada, al menos durante 2020, con el riesgo de que el parón en la actividad económica se pueda extender en el tiempo.



Todas las variables económicas clave comentadas en Informes Anuales anteriores continuaron mejorando en España en 2019 gracias al crecimiento de la economía, pero claramente a un ritmo inferior y sin que se hayan adoptado medidas para resolver algunos desequilibrios fundamentales que, en nuestra opinión, siguen siendo motivo de preocupación a medio plazo, especialmente en el entorno previsto de recesión a corto plazo.

El ejemplo más evidente de este problema es la situación del sistema público de pensiones, cuya sostenibilidad es más que cuestionable por el progresivo envejecimiento de la población, pero para cuya solución

no se ha planteado ningún tipo de medida correctora sustancial en los últimos años, ni parece que exista el consenso político necesario para abrir una reflexión profunda sobre las alternativas posibles.

Si comenzamos el repaso más detallado de estas variables por el mercado de trabajo, éste continuó mejorando en 2019 pero a menor velocidad que en años anteriores. Según la Encuesta de Población Activa elaborada por el Instituto Nacional de Estadística, en 2019 el número de parados se redujo en 231.300 personas (-6,6% en el año, hasta 3,2 millones de desempleados) y el número de ocupados aumentó en 451.600 personas (+2,3%,

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

hasta 19,8 millones), lo que permitió reducir la tasa de desempleo al 14,1% a finales de año, frente al 15,3% en diciembre de 2018. La población ocupada se situó ya próxima al récord alcanzado antes del inicio de la crisis, pero no así el número de desempleados y la tasa de paro que, habiéndose reducido casi a la mitad del máximo alcanzado en 2013, continuaron muy lejos de los niveles anteriores a la crisis.

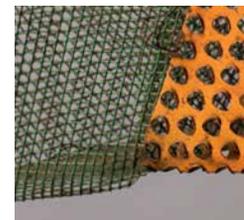
En todo caso, hay que resaltar que la mejora de estas variables en 2019 fue la menor de los últimos 6 años y que no se han resuelto los tradicionales problemas de alto desempleo juvenil, diferencia de desempleo por género, elevada proporción de contratos temporales en la nueva contratación y bajos salarios. De hecho, parece que algunos de estos problemas – por ejemplo, los dos primeros – han empeorado en términos relativos en los últimos años: si bien es cierto que las tasas absolutas de desempleo se han reducido en ambos géneros en casi todos los grupos de edad, están empeorando en algunos grupos en términos relativos respecto a la media nacional.

Por todo ello, continuamos abogando, un año más, por la necesidad de adoptar medidas que permitan flexibilizar el

mercado laboral y en el que el potencial de mejora del sistema actual parece limitado si no se llevan a cabo nuevas reformas. En este sentido, algunas de las medidas planteadas por el nuevo gobierno podrían ser contraproducentes al volver a introducir algunas rigideces en el sistema que ya fueron superadas en reformas anteriores y que perjudican en última instancia tanto a las empresas como a los trabajadores.

En el momento actual se espera un repunte muy significativo del desempleo en España por el parón económico derivado del covid-19 – especialmente si afecta a la temporada turística – pero el verdadero impacto a largo plazo dependerá de la profundidad y duración de la recesión.

Otra de las variables que parecía haber agotado su potencial de mejora era el déficit público, que terminó 2019 en niveles cercanos al 2,7% del PIB, superior a las previsiones realizadas a principios de dicho año y al 2,5% de 2018. De igual forma, este déficit público explicaba el aumento progresivo de la deuda pública, que aumentó un 1,3% en 2019, hasta cerca de 1,2 billones de euros. Este incremento fue inferior tanto al de años anteriores como al crecimiento del PIB, de forma que la ratio de deuda pública sobre PIB volvió a reducirse ligeramente en el año, hasta



situarse cerca del 95% a finales del mismo, no muy lejos del máximo histórico del 101% alcanzado a finales de 2014.

Con anterioridad a la crisis del covid-19 ya éramos escépticos respecto a la posibilidad de reducir el déficit público en los próximos años, dado el contexto de moderación del crecimiento y los objetivos de política económica del nuevo gobierno. En el momento actual, en el que aún ni se pueden cuantificar los efectos económicos del covid-19, lo único de lo que podemos estar seguros es que vamos a ser testigos de incrementos sin precedentes del gasto público y de la deuda pública, en España y en la mayor parte de los países, cuyas consecuencias a largo plazo son absolutamente imposibles de prever.

En el caso de los **mercados de renta variable**, 2019 fue un año muy positivo en los principales índices bursátiles mundiales, en fuerte contraste con el ejercicio anterior. Si los principales mercados terminaron 2018 en negativo y con volatilidades relativamente altas, el año pasado presentó un resultado diametralmente opuesto, con subidas en todos los índices y una caída significativa de las volatilidades.

Por países, se podría destacar la fuerte subida del mercado chino (+38,0% del

índice China 300) y de los mercados norteamericanos (por ejemplo, +28,9% del S&P 500) – que alcanzaron récords históricos a finales de año – pero lo más relevante es que las subidas fueron significativas y, sobre todo, generalizadas, con la inmensa mayoría de los índices mundiales revalorizándose por encima del 20,0% en el año. Sólo el Ibex 35 español y el FTSE 100 británico presentaron un comportamiento más moderado, con incrementos anuales próximos al 12,0% en ambos casos, por el elevado peso de operadoras de telecomunicaciones y bancos en el primero y por el caótico proceso del Brexit en el segundo.

En la carta del Informe Anual del año pasado, indicábamos que, en nuestra opinión, el mercado bursátil mostraba indicios de agotamiento después de un ciclo alcista de muy larga duración, debido a la modesta evolución esperada en aquel momento de los resultados empresariales y a la incipiente normalización de la política monetaria en Europa y en Estados Unidos. Precisamente la extensión de las políticas monetarias expansivas ya comentada explica, en nuestra opinión, este buen comportamiento en 2019 ya que los bajísimos tipos de interés – incluso negativos en algunos casos – estaban impulsando las valoraciones de las

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

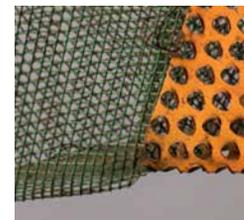
acciones, a pesar de que las perspectivas de evolución de los resultados empresariales no habían mejorado sustancialmente durante el año. El mejor ejemplo de la enorme influencia de estas políticas en los mercados es el relativamente escaso impacto de incertidumbres relevantes como la "guerra" comercial entre Estados Unidos y China o la renovada tensión en el Golfo Pérsico, que produjeron caídas y aumentos de la volatilidad en algunos momentos puntuales del año, pero no impidieron las subidas generalizadas ya comentadas. Esta influencia también se pudo apreciar en la fuerte correlación que presentan los principales índices bursátiles en los últimos años, los incrementos de valoración de

casi todos los tipos de activos, así como en la complacencia que se percibía en los mercados a finales del año pasado.

Este buen tono del mercado de finales de 2019 tuvo continuidad en las primeras semanas de 2020, con nuevos máximos históricos en varios mercados, pero se ha visto truncado violentamente desde mediados del mes de febrero por la crisis producida por la expansión del covid-19, primero en China y luego en múltiples países de todo el mundo.

En el entorno actual de potencial recesión económica y desplome de los resultados empresariales en algunos sectores, es





preciso reiterar, un año más, nuestra filosofía de actuar con prudencia respecto a la evolución futura de los mercados, manteniendo, en el caso de Alba, una visión a largo plazo, con un bajo endeudamiento, un adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo y primando aquellas Sociedades con balances y modelos de gestión sólidos. La clave para la inversión en los mercados de renta variable a medio y largo plazo reside, en última instancia, en la evolución de los resultados y de la generación de caja de las empresas y consideramos que podrían encontrarse buenas oportunidades de inversión incluso en el contexto actual, siempre con una visión a largo plazo.

Si nos centramos ahora en el desempeño de **Alba** en 2019, el Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 12,4% en el año, hasta 4.397,3 millones de euros al final del mismo. El NAV por acción evolucionó en la misma proporción, terminando el año en 75,50 euros por acción.

Asimismo, la cotización de la acción de Alba se revalorizó un 14,2% en 2019, hasta 48,55 euros por acción al cierre del ejercicio. La evolución de la cotización de Alba fue mejor que la del Ibex 35 (+11,8%), pero peor que la del Eurostoxx 50 (+24,8%) en ese mismo periodo.

En cuanto a los resultados de Alba, en 2019 se obtuvieron unos beneficios consolidados después de impuestos de 179,2 millones de euros, superiores en un 16,1% al resultado neto de 154,4 millones de euros del año anterior, gracias a la reversión de provisiones por deterioros realizados en años anteriores en el valor contable de varias participadas y de otros activos financieros y a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Mecalux, que compensan los menores resultados aportados por algunas de nuestras participadas.

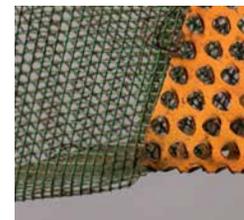
Por acción, Alba obtuvo en el ejercicio un beneficio de 3,08 euros, frente a 2,65 euros en 2018.

En este informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación de Alba, así como información sobre la evolución de nuestras sociedades participadas en el ejercicio 2019.

En 2019 Alba realizó importantes inversiones, fundamentalmente en la incorporación de nuevas participadas a su cartera. Así, las inversiones totales de Alba ascendieron a 645,7 millones de euros en el ejercicio, un importe similar al de 2018:

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

- 557,7 millones de euros en la compra de una participación indirecta del 7,48% de Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct" y que cuenta con más de tres millones de clientes de alarmas monitorizadas en quince países de Europa y Latinoamérica. En el mes de julio Alba vendió, por 100 millones de euros, una participación del 17,91% de la sociedad tenedora de la totalidad de su participación indirecta en Verisure a un grupo de inversores, sin que dicha venta generase resultado contable alguno para Alba. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2019, la participación indirecta de Alba en Verisure se situaba, en derechos económicos y neta de minoritarios, en el 6,14% de su capital social.
 - 13,4 millones de euros en la adquisición, durante el primer trimestre, de un 1,58% adicional de Parques Reunidos. A primeros de septiembre concluyó con éxito la Oferta Pública de Adquisición voluntaria sobre la Sociedad presentada por un vehículo controlado por EQT. Alba no vendió sus acciones en la Oferta sino que las aportó al vehículo oferente. Una vez finalizada la mencionada Oferta, las acciones de Parques Reunidos fueron excluidas de cotización el pasado 5 de diciembre. Alba se mantiene como un accionista relevante de Parques Reunidos a largo plazo, con una participación indirecta del 24,98%.
 - 1,4 millones de euros en la compra de un 0,05% adicional de CIE Automotive, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,15% a finales de 2019.
 - Por último, a través de Deyá Capital se invirtieron 73,3 millones de euros en las compras de participaciones indirectas del 9,46% de Grupo Alvic (empresa líder en la fabricación de paneles y componentes para mobiliario de cocina), del 37,43% de Nuadi (el mayor fabricante independiente, a nivel europeo, de componentes de sistemas de frenado para vehículos), del 24,81% de Preving (prevención de riesgos laborales) y, por último, del 3,27% de Telepizza (en el marco de la OPA liderada por KKR sobre esta Sociedad, cuyas acciones fueron excluidas de cotización en julio).
- Por otro lado, en 2019 se completaron ventas por un importe total de 235,3 millones de euros, entre las que destacan, aparte de la desinversión ya comentada en Verisure:
- La venta de su participación del 24,38% de Mecalux por 121,9 millones de euros. La participación de Alba incluía un 8,78% directo y un 15,60% indirecto a través de Deyá Capital. En total, desde el origen de la inversión en julio de 2010, Alba obtuvo una plusvalía total de 26,8 millones de



euros – de los cuales 24,4 millones se registraron en 2019 – y cobró dividendos por 15,8 millones de euros.

- Y la venta de dos inmuebles en Madrid por un total de 12,0 millones de euros.

Como consecuencia de estas compras y ventas de activos, la tesorería neta de Alba, excluyendo el impacto de la consolidación global de Satlink, Nuadi y Preving, se redujo un 76,7% en 2019, hasta 62,9 millones de euros a finales del ejercicio. En cualquier caso, Alba continúa disfrutando de una importante capacidad financiera para acometer nuevas inversiones y, fiel a su filosofía, continúa analizando nuevas oportunidades de inversión en sociedades cotizadas y no cotizadas, tanto en España como fuera de ella, manteniendo su filosofía de prudencia y visión a largo plazo.

Entre las operaciones anunciadas o completadas con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta el 30 de marzo de 2020, hay que destacar la venta de dos inmuebles en Barcelona por 17,0 millones de euros, así como la inversión realizada en reforzar nuestra participación en CIE Automotive.

Para terminar con los cambios más relevantes en la composición de nuestra cartera, por su relevancia es necesario comentar que, a

mediados del mes de noviembre pasado, el operador de la Bolsa suiza, SIX, anunció su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición voluntaria por la totalidad de las acciones de Bolsas y Mercados Españoles a un precio de 34,00 euros por acción, ajustable por los dividendos distribuidos a partir de entonces. Tras recibir todas las aprobaciones necesarias, el 30 de marzo comenzó el período de aceptación de la Oferta, que se extenderá hasta el 11 de mayo, a menos que surja una Oferta competidora. En este punto, quisiéramos recordar que la participación de Alba en Bolsas y Mercados Españoles tenía un valor de mercado de 346,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

En lo relativo a las **normas y prácticas de buen gobierno corporativo**, Alba ha continuado con su esfuerzo para incorporar en su regulación y prácticas internas tanto las novedades normativas que se han ido produciendo como las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo.

Por lo que se refiere a la regulación interna, cabe destacar que, durante 2019, siguiendo las recomendaciones de la Guía Técnica de la CNMV 1/2019, de 20 de febrero, sobre Comisiones de Nombramientos y Retribuciones, se ha

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

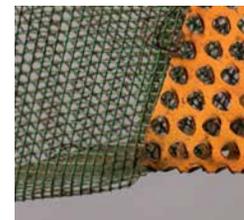
aprobado el Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Alba, que completa la regulación de esta Comisión ya contenida en el Reglamento del Consejo de Administración.

Por otra parte, en cuanto a las políticas internas, cabe destacar, en primer lugar, que se aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una nueva Política de remuneraciones del Consejo de Administración, que, fundamentalmente, recoge los principios aplicables según lo previsto en la Ley, establece límites máximos a los distintos tipos de remuneración, regula el sistema de previsión para los Consejeros ejecutivos y regula, de una forma más detallada que en la anterior Política, la cláusula de reclamación de las retribuciones variables (*"clawback"*), ampliando el plazo de reclamación y los supuestos en los que procede su aplicación. Asimismo, se han actualizado – aprobando nuevas versiones – las políticas de Selección de Candidatos a Consejero, de Gestión de Riesgos, de Gobierno Corporativo y de Responsabilidad Social Corporativa.

En lo que se refiere a la composición del Consejo, el mismo ha experimentado algunas modificaciones a lo largo del ejercicio, de manera que, al final del mismo,

estaba formado por doce miembros, de los que sólo tres eran "ejecutivos" y el resto "externos", de los cuáles, tres eran "dominicales" y seis "independientes". Esta composición del Consejo se considera adecuada a la estructura de capital de la Sociedad y también resulta equilibrada en términos de conocimientos, experiencia y distinta tipología de los mismos. En cuanto a diversidad de género en la composición del Consejo, desde el ejercicio 2016, la Sociedad se había fijado como objetivo que el género menos representado en el Consejo alcanzase el 30% del total de miembros del Consejo en 2020, y dicho porcentaje ha sido superado en 2019, al contar con un 33,33% de Consejeras.

En cuanto a la organización interna del Consejo, hasta el ejercicio 2018 el Consejo contaba con cuatro Comisiones (de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos y Retribuciones, de Operaciones, y de Seguimiento de Inversiones), pero, sin perjuicio de su adecuado funcionamiento, se ha considerado conveniente y más operativo que dos de las Comisiones que existían (las de Operaciones y de Seguimiento de Inversiones) se fusionen en una sola que asuma las funciones de las anteriores. Esta nueva Comisión se denomina Comisión de Inversiones.



También en el ejercicio 2019 el Consejo de Administración ha aprobado, siguiendo la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la matriz de competencias del Consejo y el plan de sucesión del Presidente y del primer ejecutivo.

Asimismo, en 2019, Alba ha cumplido, casi en su totalidad, las recomendaciones que le resultan de aplicación del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la CNMV en 2015. En concreto, de un total de 64 recomendaciones, le resultan de aplicación 56, de las que se cumplen plenamente 54 y solamente 2 de manera parcial.

Igualmente se aprobaron los siguientes informes y documentos: el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, el Informe de Información no Financiera, el Informe sobre Operaciones Vinculadas, la evaluación del Consejo, así como otros informes adicionales emitidos por las Comisiones del Consejo. También se han elaborado y presentado a los órganos correspondientes los informes de seguimiento relativos a las funciones de Control y Gestión de Riesgos, de Cumplimiento Normativo y de Prevención de Delitos.

En relación con la **distribución de resultados del ejercicio**, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo ordinario de 1,00 euro bruto por acción con cargo al ejercicio 2019, lo que supondrá el abono, sujeto a la aprobación por la Junta General de Accionistas que se celebrará a mediados de junio, de 0,50 euros brutos por acción. Este dividendo sería complementario al de igual importe pagado a cuenta en el mes de octubre del año pasado.

Finalmente, quiero expresar, en nombre de todo el Consejo de Administración, nuestro agradecimiento a los empleados de nuestra Sociedad y de todas nuestras sociedades participadas por su profesionalidad, ilusión y entrega, y a todos ustedes, nuestros accionistas, por su confianza y apoyo.

Cordialmente,
Carlos March Delgado

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

ECONÓMICO-FINANCIEROS **_24**

BURSÁTILES **_25**

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS **_28**

CARTERA DE PARTICIPACIONES **_32**

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL **_36**



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

ECONÓMICO - FINANCIEROS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017	2016
Capital social a fin de año	58	58	58	58
Patrimonio neto a fin de año	4.348	4.059	3.996	3.621
Acciones en circulación (miles), promedio del año	58.240	58.240	58.240	58.240
Resultado neto	179	154	474	408
Dividendos	58	58	58	58
Resultado en euros por acción	3,08	2,65	8,14	7,00
Dividendo en euros por acción	1,00	1,00	1,00	1,00

Nota: Datos por acción calculados sobre el promedio de acciones en circulación del ejercicio.



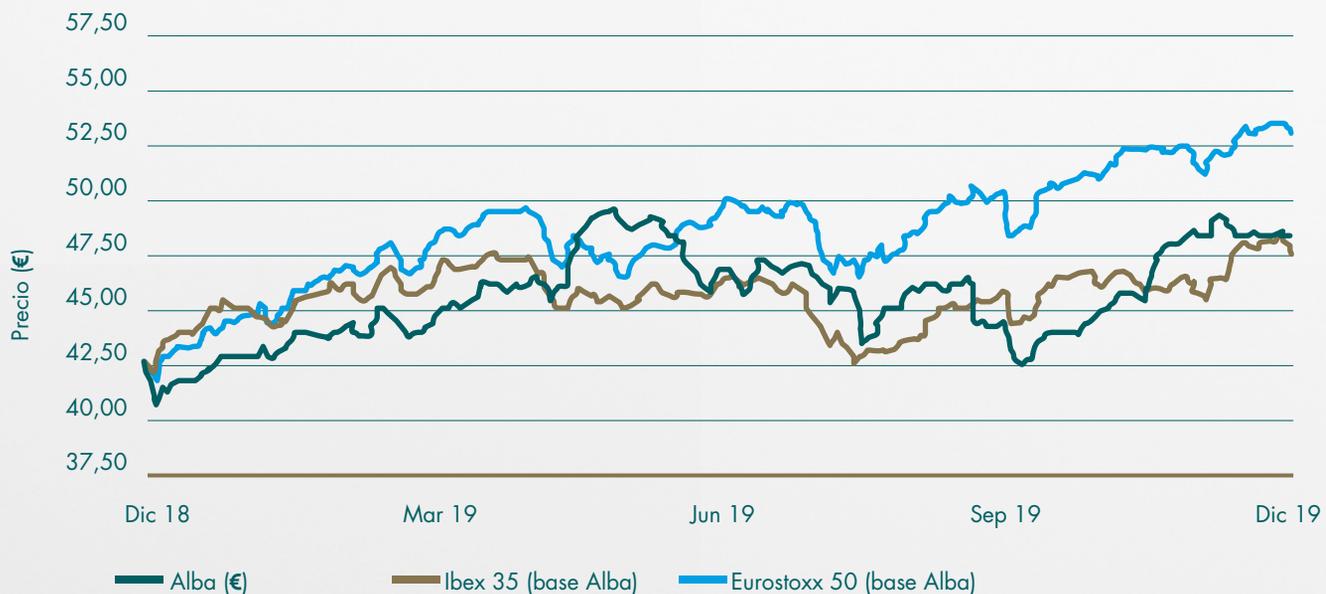
BURSÁTILES

	2019	2018	2017	2016
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	49,75	51,90	54,80	42,86
Mínima	40,65	39,35	42,38	30,60
Última	48,55	42,50	47,72	42,85
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.828	2.475	2.782	2.498
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	2.814	6.521	4.330	8.514
Millones de euros	129	290	213	302
Promedio diario (millones de euros)	0,5	1,1	0,8	1,2
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,1%	2,4%	2,1%	2,3%
PER (sobre último precio)	15,8 x	16,0 x	5,9 x	6,1 x

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La cotización de la acción de Alba aumentó un 14,2% en 2019, un comportamiento mejor que el Ibex 35, que subió un 11,8%, pero inferior al del Eurostoxx 50, que se revalorizó un 24,8% en el año.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN 2019 FRENTE A IBEX 35 Y EUROSTOXX 50



Fuente: Bloomberg.



Asimismo, la evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años ha sido mejor que la de los dos índices bursátiles de referencia comentados, especialmente si se compara con la del Ibex 35. Desde diciembre de

2009 hasta finales de 2019, el precio de la acción de Alba subió un 32,8%, mientras que en el mismo periodo el Eurostoxx 50 subió un 26,3% y el Ibex 35 descendió un 20,0%.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS FRENTE A IBEX 35 Y EUROSTOXX 50



Fuente: Bloomberg.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017	2016
Datos a 31/12				
Valor Bruto de los Activos (1)	4.274	3.661	3.823	3.740
Valor Neto de los Activos (2)	4.397	3.912	4.049	3.990
Valor Neto de los Activos en euros por acción (2)	75,50	67,17	69,53	68,51

(1) Incluye las inversiones en cotizadas, no cotizadas, inmuebles y, en su caso, la posición de tesorería neta.

(2) Valor Bruto de los Activos y otros activos, menos, en su caso, endeudamiento financiero neto y otros pasivos.



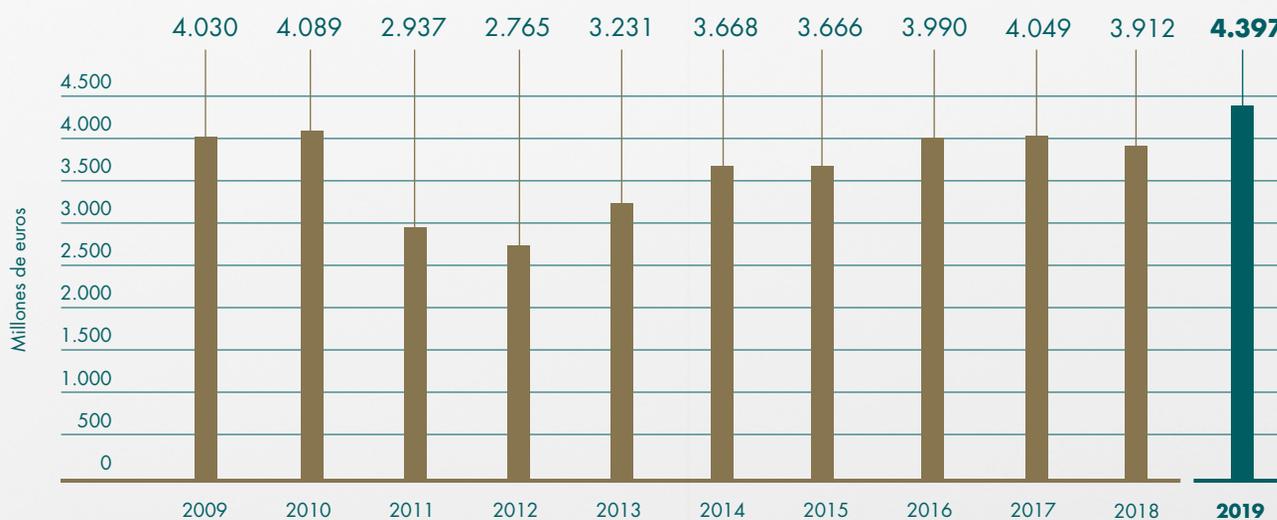


Considerando los importes a finales de cada ejercicio, el Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 12,4% en 2019, alcanzando su mayor nivel de cierre anual desde 2007.

El siguiente gráfico recoge la evolución del NAV desde finales de 2009, donde

se puede apreciar, entre otras cosas, la significativa caída de 2011 – en parte por el dividendo extraordinario repartido en ese ejercicio – y la recuperación del NAV desde finales de 2012:

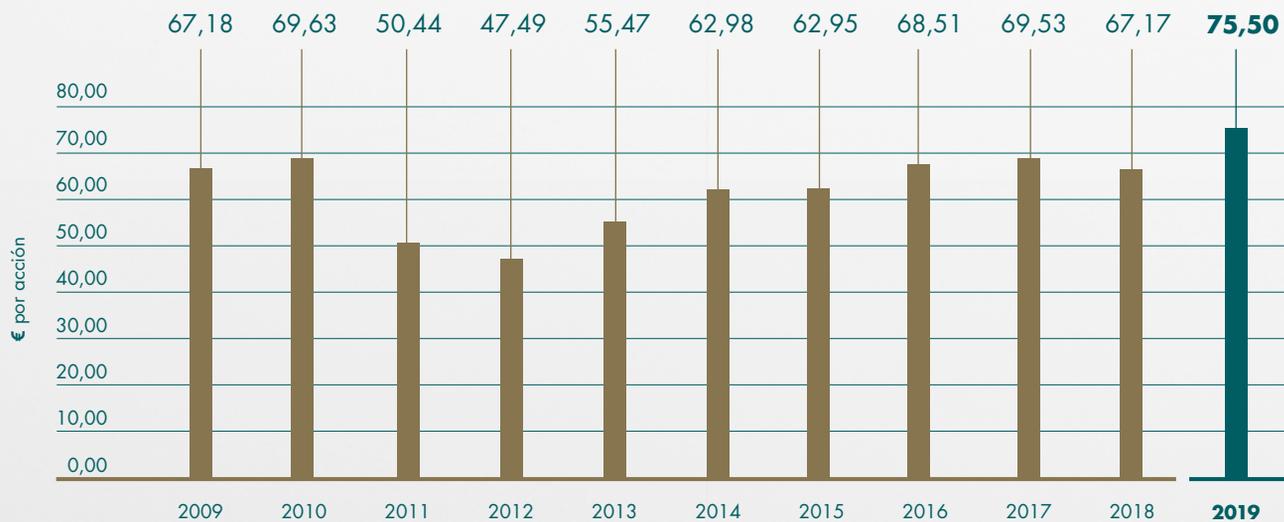
EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS ANTES DE IMPUESTOS (A 31 DIC.)



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

A continuación se muestra, para el mismo periodo, la evolución del NAV por acción en circulación, antes de impuestos, a 31 de diciembre de cada ejercicio:

EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS POR ACCIÓN ANTES DE IMPUESTOS (A 31 DIC.)





En los últimos 10 años, el NAV por acción de Alba aumentó un 12,4%, frente a una subida del 26,3% del Eurostoxx 50 y una caída del 20,0% del Ibex 35. Es necesario destacar que, en ese periodo, Alba distribuyó a sus accionistas dividendos por un total de 13,00 euros brutos por acción – 10,00 euros por acción en dividendos ordinarios y 3,00 euros por acción en un dividendo extraordinario en 2011 –, lo que representa el 38,0% y el 20,7%, respectivamente, sobre el NAV y la cotización por acción iniciales del periodo considerado.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

CARTERA DE PARTICIPACIONES

Estructura de las Sociedades participadas por Alba a 31 de diciembre de 2019, incluyendo participaciones directas e indirectas:



Naturgy

5,36%



Acerinox

19,35%



Verisure

6,14%



Ebro Foods

14,00%



Bolsas y Mercados Españoles

12,06%



Alvinesa

16,83%



Satlink

28,07%



in-Store Media

18,89%



Viscofan

13,03%



CIE
Automotive

10,15%



Parques
Reunidos

24,98%



Indra

10,52%



Euskaltel

11,00%



Alvic

8,89%



Nuadi

37,43%



Preving

24,81%



Telepizza

3,27%



Terberg
Ros Roca

7,50%



MonBake

3,70%

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2019:

Sociedades Cotizadas ⁽²⁾	Valor efectivo en Bolsa ⁽¹⁾		
	Porcentaje de participación	Millones de euros	Euros por título
Naturgy ⁽³⁾	5,36	730,5	22,400
Acerinox	19,35	525,7	10,045
Ebro Foods	14,00	415,6	19,290
Bolsas y Mercados Españoles	12,06	346,7	34,380
Viscofan	13,03	285,5	47,100
CIE Automotive	10,15	276,0	21,080
Indra	10,52	189,2	10,180
Euskaltel	11,00	176,3	8,970
Global Dominion	5,00	30,9	3,650
Total valor en Bolsa		2.976,4	
Total valor en libros		2.829,6	
Plusvalía contable latente		146,8	
Sociedades no cotizadas ⁽⁴⁾		892,7	
Inmuebles ⁽⁵⁾		341,5	

(1) Cotizaciones al último cambio del mes de diciembre. Todas las Sociedades cotizadas participadas cotizan en el Mercado Continuo del Sistema de Interconexión Bursátil Español.

(2) Participaciones consolidadas por el método de la participación, excepto Global Dominion que se contabiliza a valor razonable. La participación en Bolsas y Mercados Españoles se reclasificó a 31 de diciembre de 2019 de la cuenta de *Inversiones en Asociadas* a *Activos no corrientes mantenidos para la venta*, como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición formulada por SIX Group sobre la totalidad de las acciones de la Sociedad.

(3) Participación directa del 0,11% e indirecta del 5,25% a través de la participación del 25,73% en Rioja Luxembourg S.à.r.l.

(4) Valoraciones realizadas por expertos independientes o coste de adquisición en las inversiones más recientes. De las sociedades no cotizadas, Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global, Verisure y Parques Reunidos por el método de la participación y el resto por su valor razonable.

(5) Según valoración realizada por experto independiente a 31 de diciembre de 2019.



Se detalla a continuación la evolución de la cartera de participaciones, directas e indirectas, en los últimos ejercicios:

	Porcentaje de participación (%)			
	31-12-2019	Variación 2019	31-12-2018	31-12-2017
Sociedades cotizadas				
Naturgy	5,36	0,09	5,27	-
Acerinox	19,35	0,39	18,96	18,96
Ebro Foods	14,00	-	14,00	12,00
Bolsas y Mercados Españoles	12,06	-	12,06	12,06
Viscofan	13,03	0,03	13,00	11,32
CIE Automotive	10,15	0,05	10,10	10,00
Indra	10,52	-	10,52	10,52
Euskaltel	11,00	-	11,00	11,00
Global Dominion	5,00	-	5,00	-
Sociedades no cotizadas				
Verisure ⁽¹⁾	6,14	6,14	-	-
Parques Reunidos	24,98	3,55	21,43	20,01
Alvinesa	16,83	-	16,83	16,83
Satlink	28,07	-	28,07	28,07
in-Store Media	18,89	-	18,89	18,89
Alvic	8,89	8,89	-	-
Nuadi	37,43	37,43	-	-
Preving	24,81	24,81	-	-
Telepizza	3,27	3,27	-	-
TRRG Holding	7,50	-	7,50	7,50
MonBake	3,70	-	3,70	-
Mecalux	-	(24,38)	24,38	24,38
Gascan	-	-	-	40,30
Panasa	-	-	-	26,50

(1) Participación neta de accionistas minoritarios en Alba Investments, S.à.r.l.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

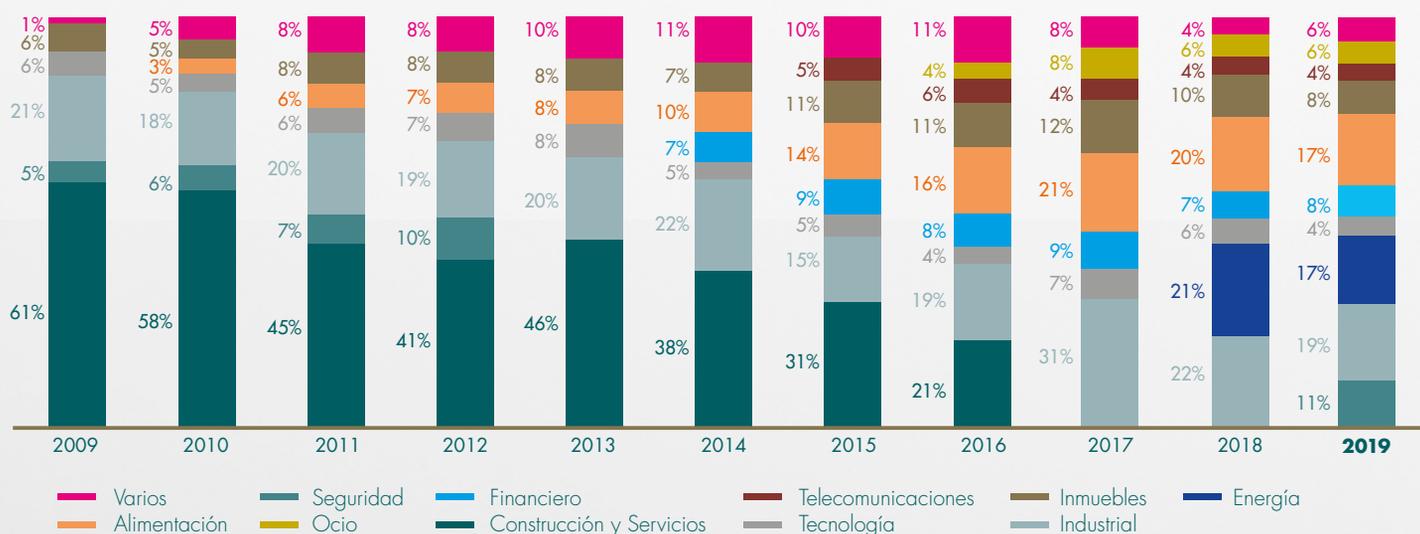
Aparte de las compras y ventas de participaciones ya comentadas, hay que indicar que los incrementos de participación en 2019 en Acerinox, Naturgy y Viscofan se debieron a las amortizaciones de acciones propias realizadas por estas sociedades. En el caso de Parques Reunidos, el incremento de participación es consecuencia de la compra en bolsa de un 1,58% adicional antes de su exclusión y de la aportación – al mismo precio de la Oferta Pública de Adquisición – de las acciones directas propiedad de Alba al vehículo oferente,

que contaba con un ligero endeudamiento para financiar la compra en efectivo de las acciones que acudieron a la Oferta.

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL

Si se agrega el valor de mercado de las participaciones en Sociedades cotizadas, no cotizadas e inmuebles, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad (en porcentaje):

DESGLOSE SECTORIAL DE LA CARTERA DE ALBA (A 31 DIC.)





La composición de la cartera de Alba ha variado sustancialmente en los últimos años, aumentando de forma muy relevante la diversificación sectorial de la misma.

De 2009 a 2019, Alba invirtió en nuevos sectores como Energía (Naturgy), Alimentación (Ebro Foods y Viscofan), Tecnología (Indra), Financiero (Bolsas y Mercados Españoles), Telecomunicaciones (Euskaltel) y Ocio (Parques Reunidos), e incrementó de manera relevante el peso de Industrial (Acerinox y CIE Automotive). Por el contrario, en ese periodo desinvirtió completamente del sector de Construcción y Servicios (ACS, en 2017). Dentro del sector

de Seguridad se vendió la participación en Prosegur en 2013 y en 2019 se ha vuelto a contar con presencia en el mismo con la inversión en Verisure. La categoría Varios incluye principalmente las participaciones en sociedades no cotizadas a través de los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital y Deyá Capital IV, variando su peso en función de las diferentes inversiones y desinversiones realizadas, así como la participación en Global Dominion. A finales de 2019, el peso es ligeramente superior al del año anterior por las inversiones realizadas en Alvic, Nuadi, Preving y Telepizza, así como por la mayor valoración del resto de inversiones, que compensan la venta de la participación en Mecalux.



INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA

BALANCE 40

CUENTA DE RESULTADOS 45

- La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Las sociedades participadas por los vehículos de capital riesgo, Grupo Satlink, S.L. ("Satlink"), Miralda Activos, S.L.U. ("Nuadi") y Marsala Activos, S.L.U. ("Preving") se consolidan por integración global a 31 de diciembre de 2019.

En la parte final de este informe figuran las Cuentas Anuales consolidadas, auditadas por KPMG Auditores, S.L., con una información más detallada.



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

BALANCES CONSOLIDADOS ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

ACTIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2019	A 31 de diciembre de 2018	A 31 de diciembre de 2017
Inversiones inmobiliarias	324,5	327,3	336,5
Inmovilizado material	24,8	7,9	46,9
Fondo de comercio	122,7	5,0	10,2
Otro inmovilizado intangible	104,4	38,1	67,0
Inversiones en asociadas	3.253,1	2.994,4	2.383,1
Inv. financieras a valor razonable con cambios en PyG	150,4	201,1	154,5
Otro inmovilizado financiero	71,3	65,1	68,8
Activo no corriente	4.051,2	3.638,9	3.067,0
Activos no corrientes mantenidos para la venta	312,7	-	-
Efectivo y otros medios equivalentes	192,0	390,7	912,5
Otros activos corrientes	136,1	238,5	296,8
Activo corriente	640,8	629,2	1.209,3
Total Activo	4.692,0	4.268,1	4.276,3



PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2019	A 31 de diciembre de 2018	A 31 de diciembre de 2017
Capital social	58,2	58,2	58,3
Reservas	3.945,3	3.858,0	3.461,1
Acciones propias	-	-	(2,4)
Dividendo a cuenta	(29,1)	(29,1)	(29,1)
Resultado del ejercicio	179,2	154,4	474,1
Accionistas minoritarios	194,6	17,4	34,1
Patrimonio neto total	4.348,2	4.058,9	3.996,1
Deuda financiera	202,0	128,9	180,8
Provisiones y otras deudas	21,3	9,8	7,5
Otros pasivos	54,8	39,0	52,9
Pasivos no corrientes	278,1	177,7	241,2
Deuda financiera	16,7	12,8	14,5
Otras deudas	49,0	18,7	24,5
Pasivos corrientes	65,7	31,5	39,0
Total Patrimonio neto y Pasivo	4.692,0	4.268,1	4.276,3

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

BALANCE

Las variaciones de la mayor parte de las partidas de las cuentas consolidadas de Alba se vieron afectadas en 2019 por la incorporación al perímetro de consolidación de Nuadi y Preving, ambas consolidadas por integración global, al igual que Satlink.

La cuenta de *Inversiones inmobiliarias*, que recoge los inmuebles destinados a alquiler, se redujo 2,8 millones de euros en 2019, hasta 324,5 millones de euros, principalmente por la venta de dos plantas de oficinas y varias plazas de garaje en Madrid, reducción casi totalmente compensada por el incremento del valor razonable estimado del resto de la cartera de activos inmobiliarios. La valoración de los inmuebles se realiza semestralmente por expertos independientes, contabilizándose el aumento o disminución de valor contra la Cuenta de Resultados, en el epígrafe *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias*.

El *Inmovilizado material* aumentó de 7,9 a 24,8 millones de euros, debido a la incorporación, por integración global, de las participaciones en Nuadi y Preving. Esta venta explica también las variaciones en los epígrafes *Fondo de comercio* y *Otro inmovilizado intangible*.

Las *Inversiones en asociadas* aumentaron en 258,7 millones de euros en 2019. Este incremento se explica, entre otros, por el coste de la inversión realizada en Verisure (558,2 millones de euros), por los resultados aportados por las participadas (84,5 millones de euros) y por la reversión de deterioros realizados en ejercicios anteriores en el valor contable de las participaciones en Bolsas y Mercados Españoles y en Euskaltel (44,2 millones de euros). Minorando esta cuenta se encuentran, entre otros, la reclasificación de la participación en Bolsas y Mercados Españoles como *Activo no corrientes mantenidos para la venta* (312,7 millones de euros) y los dividendos y devoluciones de prima de emisión de las asociadas (121,0 millones de euros).

Las *Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias* se redujeron de 201,1 a 150,4 millones de euros en 2019, debido, principalmente, a la venta de la participación en Mecalux, que fue parcialmente compensada por la adquisición de las participaciones en Alvic y Telepizza (38,0 millones de euros) y por el mayor valor razonable estimado para las participaciones incluidas en este epígrafe (8,8 millones de euros). En este sentido, es necesario recordar que en esta cuenta se recogen, en 2019, la participación en



Global Dominion y todas las participaciones en sociedades no cotizadas a través de los vehículos Deyá Capital, salvo las de Satlink, Nuadi y Preving, que se consolidan por integración global.

El *Otro inmovilizado financiero* se incrementó en 6,2 millones de euros debido, entre otros, a la recuperación de una provisión por menor valor contable de un activo financiero.

A finales de 2019, la partida de *Activos no corrientes mantenidos para la venta* recoge el valor contable de la participación en Bolsas y Mercados Españoles, una vez aprobada la Oferta Pública de Adquisición del grupo suizo SIX.

El saldo de *Efectivo y otros medios equivalentes* disminuyó en 2019 de 390,7 a 192,0 millones de euros, fundamentalmente por las inversiones realizadas. A 31 de diciembre de 2019, la tesorería neta de Alba calculada como la posición de tesorería menos las deudas financieras a corto y a largo plazo, excluyendo la consolidación global de Satlink, Nuadi y Preving era de 62,9 millones de euros, frente a una tesorería neta de 269,4 millones de euros a finales del ejercicio anterior. Esta reducción de la posición neta de caja se debe al

significativo volumen de las inversiones realizadas durante el año.

Por su parte, el epígrafe de *Otros activos corrientes* se redujo de 238,5 a 136,1 millones de euros, principalmente por la devolución de los pagos fraccionados a cuenta del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2017 (118,0 millones de euros).

Las *Reservas* aumentaron en 87,3 millones de euros, de 3.858,0 a 3.945,3 millones de euros, por los resultados del ejercicio anterior, netos de los dividendos repartidos por Alba, que fueron superiores a las variaciones negativas en 2019 en las reservas de las sociedades participadas.

La partida *Dividendo a cuenta* ascendía a 29,1 millones de euros a finales de 2019 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2019 de 0,50 euros brutos por acción pagado el pasado mes de octubre.

El *Resultado del ejercicio* se situó en 179,2 millones de euros, un 16,1% superior al beneficio de 154,4 millones de euros obtenido en 2018.

La partida de *Accionistas minoritarios* aumentó de 17,4 a 194,6 millones de euros en el ejercicio como consecuencia de la

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

incorporación al perímetro de consolidación de Nuadi, Preving y Alba Investments (Verisure).

Por todo lo anterior, el *Patrimonio neto total*, incluyendo *Accionistas minoritarios*, se incrementó un 7,1% en el año, hasta 4.348,2 millones de euros.

Dentro de la partida de *Pasivos no corrientes* destacan deudas financieras con vencimiento superior a un año por 202,0 millones de euros y pasivos por impuesto diferido por 52,7 millones de euros. Las variaciones de

estas partidas se deben, fundamentalmente, a las variaciones en el perímetro de consolidación, ya comentadas.

Los *Pasivos corrientes*, que incluyen tanto préstamos bancarios con vencimiento inferior a un año como otras deudas a corto plazo, aumentaron de 31,5 millones de euros a finales de 2018 a 65,7 millones de euros a finales de 2019, principalmente por la incorporación de Nuadi y Preving al perímetro de consolidación.





CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

En millones de euros	2019	2018	2017
Participación en el resultado de las asociadas	84,5	161,4	118,9
Cifra de negocios y otros ingresos	99,6	97,5	70,8
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	2,8	0,2	0,9
Ingresos financieros	6,6	14,6	7,3
Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros	68,9	(41,0)	(36,0)
Resultado de activos	24,9	25,8	389,9
Suma	287,3	258,5	551,8
Aprovisionamientos	(23,7)	(29,6)	(19,5)
Gastos de explotación	(71,0)	(46,0)	(42,1)
Gastos financieros	(2,6)	(6,5)	(5,4)
Provisiones	-	-	(0,4)
Amortizaciones	(11,0)	(11,9)	(8,4)
Impuesto sobre sociedades	(0,7)	(1,9)	1,2
Minoritarios	0,9	(8,2)	(3,1)
Suma	(108,1)	(104,1)	(77,7)
Resultado neto	179,2	154,4	474,1
Resultado neto por acción (euros)	3,08	2,65	8,14

(1) Esta Cuenta de Resultados se presenta agrupada según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS

El *Resultado neto* de Alba fue de 179,2 millones de euros en 2019, un 16,1% más que el resultado del año anterior. En consecuencia, el resultado neto por acción aumentó de 2,65 euros en 2018 a 3,08 euros en 2019.

El ingreso recogido en el epígrafe *Participación en el resultado de las asociadas* disminuyó un 47,6%, desde 161,4 millones de euros en el ejercicio anterior hasta 84,5 millones de euros en 2019. Esta caída se debe, principalmente, a los menores resultados aportados por Acerinox y Parques Reunidos y a la incorporación, por vez primera, de los resultados de la participación en Verisure. Este efecto fue parcialmente minorado por la mayor aportación de la participación en Naturgy, mientras que la aportación conjunta de las demás participadas fue muy similar a la del año anterior.

La *Cifra de negocios y otros ingresos* aumentó en 2,1 millones de euros, hasta 99,6 millones de euros en el ejercicio, como consecuencia, principalmente, de la primera consolidación, por integración global, de Preving y Nuadi, y a pesar de la venta de Gascan. Dentro de esta partida, se incluyen los ingresos de las inversiones

inmobiliarias de Alba, que aumentaron un 5,0%, hasta 16,9 millones de euros, debido al mayor nivel de ocupación de los inmuebles y al incremento de la renta media. A 31 de diciembre de 2019, la superficie total alquilable ascendía a cerca de 82.000 metros cuadrados, con un nivel de ocupación del 91,5%, frente al 86,0% de finales de 2018.

Según la valoración realizada por expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario aumentó en 2,8 millones de euros en 2019, abonándose este importe a la partida *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias*. A 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se situaba en 324,5 millones de euros.

Los *Ingresos financieros* fueron de 6,6 millones de euros en 2019 frente a 14,6 millones de euros del ejercicio anterior, por menores dividendos percibidos.

El epígrafe *Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros* presentó un resultado positivo de 68,9 millones de euros en 2019, que incluye la recuperación de deterioros realizados en ejercicios anteriores en el valor contable tanto de las participaciones en Bolsas y Mercados Españoles (36,1



millones de euros) y Euskaltel (8,1 millones de euros) como del crédito con Bergé (7,7 millones de euros), así como el aumento en el valor razonable de instrumentos financieros (17,0 millones de euros).

El *Resultado de activos* recoge un ingreso de 24,9 millones de euros en 2019, ligeramente inferior al del año anterior, que se corresponde en su gran mayoría con la plusvalía antes de impuestos obtenida en la venta de la participación en Mecalux. El año anterior esta partida incluía la plusvalía obtenida en la venta de la participación en Gascan.

Los *Gastos de explotación* ascendieron, en 2019, a 71,0 millones de euros, un 54,3% más que en el ejercicio anterior por el efecto, ya mencionado, de la primera consolidación global de Preving y Nuadi.

En conjunto, los *Gastos de explotación* directamente imputables a Alba representaban el 0,66% del Valor Neto de los Activos antes de impuestos al cierre del ejercicio.

El efecto de la salida del perímetro de consolidación de la participación en Gascan explica – a pesar de las incorporaciones de Preving y Nuadi – la reducción del gasto de *Aprovisionamientos*

de 29,6 millones de euros en 2018 a 23,7 millones de euros en 2019.

Los *Gastos financieros* se redujeron en 3,9 millones de euros en el ejercicio, hasta 2,6 millones de euros.

Los cambios en el perímetro de consolidación – incorporación de Nuadi, Preving y Alba Investments (Verisure) y salida de Gascan – explican también la variación en la partida de *Minoritarios* de la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio.

El *Impuesto de Sociedades* recoge un gasto de 0,7 millones de euros en 2019, frente a 1,9 millones de euros en 2018.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

COTIZADAS

NATURGY **_50**
ACERINOX **_56**
EBRO FOODS **_62**
BOLSAS Y MERCADOS
ESPAÑOLES **_68**
VISCOFAN **_74**
CIE AUTOMOTIVE **_80**
INDRA **_86**
EUSKALTEL **_92**

NO COTIZADAS

VERISURE **_98**
PARQUES REUNIDOS **_100**
ALVINESA **_102**
SATLINK **_103**
IN-STORE MEDIA **_104**
ALVIC **_105**
NUADI **_106**
PREVING **_107**
TELEPIZZA **_108**
TERBERG ROS ROCA **_109**
MONBAKE **_110**



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

NATURGY



Naturgy



www.naturgy.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Naturgy es una compañía energética multinacional integrada, con presencia en el sector de gas y electricidad. Opera en más de 30 países, con una fuerte presencia en España y América Latina. Es la tercera mayor eléctrica en España y el mayor operador de Gas Natural Licuado (GNL) en la cuenca Atlántica.

Naturgy está presente tanto en negocios regulados como liberalizados y desarrolla actividades de distribución de gas y de electricidad, infraestructura, suministro y transporte de gas y generación de electricidad, tanto convencional como proveniente de energías renovables.

La Sociedad opera a través de cuatro líneas de negocio:

- Gas & Electricidad: comercialización de gas, electricidad y servicios, GNL internacional, generación eléctrica España y generación eléctrica internacional.



- Infraestructuras *Europe, the Middle East and Africa* (EMEA): redes de gas y electricidad en España y las participaciones en los gasoductos *Europe Maghreb Pipeline Limited* (EMPL, con un 77%) y Medgaz (con un 15% a finales de 2019).
- Infraestructuras LatAm Sur: negocio de electricidad y gas en Chile y Argentina y negocio de gas en Brasil y Perú.
- Infraestructuras LatAm Norte: negocio de gas en México y negocio de electricidad en Panamá.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

Los resultados de 2019 han estado marcados por un buen comportamiento de los negocios de infraestructuras, tanto en España como en Latinoamérica, y un entorno muy complejo en los negocios liberalizados, incluidos la generación convencional en España y el negocio de GNL internacional.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ventas	23.035	24.339	23.207
EBITDA	4.562	4.019	3.903
EBIT	2.863	(2.167)	2.128
Resultado neto	1.401	(2.822)	1.360
Total activo	41.138	40.631	47.322
Deuda financiera neta	15.268	15.309	15.154
Patrimonio neto	13.976	14.595	18.305
Empleados (31-dic.)	11.847	12.700	14.718
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	22,40	22,26	19,25
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	22.044	22.275	19.263
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	6,0%	6,3%	5,2%

Las ventas netas alcanzaron 23.035 millones de euros en 2019, un 5,4% menos que el año anterior, por los menores precios de la energía y los menores volúmenes vendidos en los negocios liberalizados, que no fueron compensadas por el crecimiento en los ingresos regulados de infraestructuras.

El EBITDA se incrementó un 13,5% respecto al de 2018 y alcanzó 4.562 millones de euros en el ejercicio, apoyado en la nueva estrategia comercial en la actividad de comercialización, la sólida evolución del negocio de infraestructuras – especialmente en Latinoamérica – y las eficiencias de costes generadas.



VENTAS POR REGIÓN



- España **44,0%**
- Latinoamérica **36,9%**
- Resto de Europa **11,5%**
- Otros **7,7%**

EBITDA POR DIVISIÓN



- Infraestructuras EMEA **41,1%**
- Gas y Electricidad **30,8%**
- Infraestructuras LatAm Sur **20,1%**
- Infraestructuras LatAm Norte **8,0%**

Nota: Desglose de EBITDA antes de costes de estructura, ajustes de consolidación y otros.

Naturgy obtuvo un beneficio neto de 1.401 millones de euros en 2019, frente a unas pérdidas netas de 2.822 millones de euros el año anterior como consecuencia, principalmente, del deterioro de valor de los activos de generación eléctrica convencional en España. Excluyendo los elementos no ordinarios, el beneficio neto

recurrente creció un 15,0%, hasta 1.432 millones de euros, gracias a la mayor actividad y los menores gastos financieros resultado de la optimización de la deuda del Grupo.

En el ejercicio 2019 las inversiones totales de Naturgy alcanzaron 1.685 millones de

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

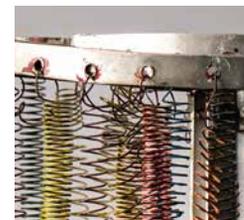
euros, un 27,4% menos que en 2018. Entre ellas hay que destacar las inversiones realizadas en energías renovables, las mayores de su historia en este tipo de activos. Por un lado, se destinaron 418 millones de euros al desarrollo de diversos proyectos de generación renovable (solar y eólica) en España, con casi 800 MW puestos en operación en el ejercicio. Adicionalmente, se dedicaron 155 millones de euros al desarrollo de 180 MW eólicos en Australia y 324 MW eólicos y solares en Chile.

El flujo de caja después de minoritarios ascendió a 1.958 millones de euros en 2019, debido a los mejores resultados operativos y a una evolución positiva del capital circulante, sobre cuya gestión la Sociedad puso un mayor foco durante el ejercicio. Este flujo de caja fue destinado en su amplia mayoría al pago de dividendos y al programa de recompra de acciones.

La deuda financiera neta de la sociedad se redujo en 41 millones de euros en 2019, hasta 15.268 millones de euros (considerando los ajustes por aplicación de la NIIF 16), 3,3 veces el EBITDA frente a 3,8 veces a 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, el coste medio de la deuda apenas varió en el ejercicio y se situó en el 3,2%.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es uno de los principales accionistas de la Sociedad, con una participación total del 5,36% de su capital social a 31 de diciembre de 2019, superior a la reportada en 2018 por la amortización de autocartera realizada por la Sociedad. La mayor parte de esta participación, un 5,25%, se mantiene a través de la participación del 25,73% en el capital social de Rioja Luxembourg, Sociedad participada por CVC y Alba. Adicionalmente, Alba cuenta con un 0,11% directo en Naturgy.



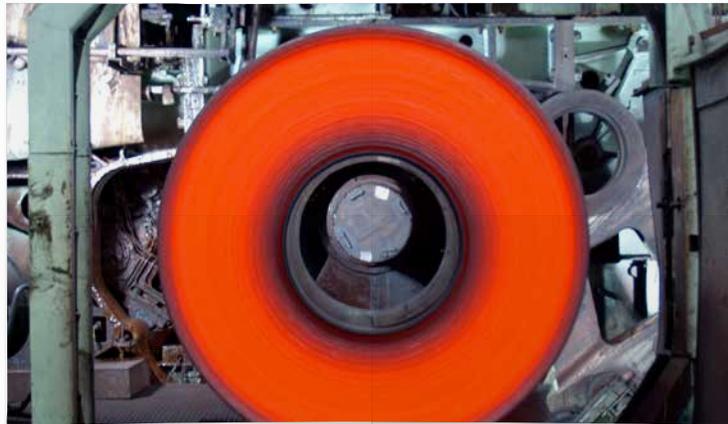
EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE NATURGY EN 2019

Durante 2019 la cotización de Naturgy aumentó un 0,6% hasta 22,40 euros por acción, por debajo de comportamiento del Ibex 35, que se incrementó un 11,8%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Naturgy era de 22.044 millones de euros.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

ACERINOX



www.acerinox.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Acerinox es una de las principales compañías mundiales en la fabricación de acero inoxidable, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas anuales.

La Sociedad tiene cuatro factorías de productos planos (España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia), tres fábricas de productos largos (dos en España y una en Estados Unidos) y una extensa red comercial presente en más de 50 países. Acerinox vende sus productos en más de 80 países de los cinco continentes.

VENTAS POR REGIÓN





Por mercados, destaca la posición de North American Stainless (NAS) en Estados Unidos, donde es líder del mercado y cuenta con la que es, posiblemente, la planta más eficiente y rentable del mundo. Estados Unidos fue, a su vez, el mayor mercado de Acerinox por ventas en 2019.

El 7 de noviembre de 2019, Acerinox anunció la adquisición del 100% de la compañía alemana VDM Metals Holding GmbH, líder mundial en la producción de aleaciones especiales. Esta adquisición se enmarca dentro de la estrategia de Acerinox de crecer en nuevos mercados y sectores de futuro, como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos y energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones. La incorporación de VDM Metals permitirá a Acerinox reforzar su diversificación hacia sectores de mayor valor añadido e incorporar un negocio con menor volatilidad en resultados. La adquisición fue completada el 18 de marzo de 2020 tras recibir la aprobación de los distintos reguladores. VDM Metals obtuvo unas ventas de 852 millones de euros y un EBITDA de 97 millones de euros en el último ejercicio fiscal 2018/2019.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

Según datos de *International Stainless Steel Forum*, la producción mundial de acería de acero inoxidable alcanzó los 52 millones de toneladas en 2019, lo que supuso un crecimiento del 3,0% con respecto al año anterior. La evolución de la producción de acería fue dispar por regiones geográficas, China (+11,2%) e India (+1,2%) reportaron tasas positivas mientras que el resto de países reportaron tasas negativas (Europa un -8,8% y EE.UU. un -8,0%).

Por su parte, el consumo aparente mostró una debilidad generalizada y únicamente creció en China, aunque lo hizo en menor medida que la producción y esto provocó un incremento de los inventarios en la región. En Europa, el mercado tuvo una evolución de la demanda final en línea con la desaceleración económica de la Unión Europea en su conjunto. Finalmente se adoptaron las medidas de salvaguarda definitivas en Europa, pero éstas fueron insuficientes para detener la entrada de producción asiática. En Estados Unidos, la fortaleza de la economía y el sistema arancelario permitieron un mejor comportamiento y una mayor estabilidad de

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

los precios, a pesar de la caída del consumo aparente. En Sudáfrica el consumo aparente de inoxidable se redujo cerca de un 10% por la negativa evolución de los principales sectores de consumo. En Asia, el exceso de capacidad fue la nota dominante debido, sobre todo, a la fábrica de Tsingshan en Indonesia, que produjo más de dos millones toneladas con su consecuente impacto negativo en precios, que registraron mínimos históricos.

En lo que respecta a la evolución del precio de las materias primas, el precio del níquel subió un 32,1% en 2019. Su evolución fue positiva hasta el mes de septiembre, alcanzando un máximo de 18.550 dólares por tonelada tras el anuncio del Gobierno Indonesio de prohibir la exportación de mineral de níquel; desde ese momento,

mostró una tendencia negativa hasta llegar a 14.000 dólares por tonelada a finales de año, por un aumento de inventarios.

Por su parte, tanto la producción de acería, como la producción de laminación en frío y en caliente del Grupo Acerinox sufrieron caídas (-8,6%, -8,3% y -8,0% respectivamente) respecto al año anterior, afectadas por la reducción del consumo y la sobrecapacidad mundial.

PRODUCCIÓN ANUAL EN MILES DE TONELADAS

	2019	2018	2017
Acería	2.231	2.440	2.519
Laminación en caliente	1.951	2.120	2.231
Laminación en frío	1.607	1.752	1.738
Productos largos (laminación en caliente)	220	255	234



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ventas	4.754	5.011	4.627
EBITDA	364	480	489
EBIT	23	312	318
Resultado neto	(60)	237	234
Total activo	4.397	4.608	4.404
Deuda financiera neta	495	552	609
Patrimonio neto	1.929	2.119	1.970
Empleados (31-dic.)	6.605	6.709	6.742
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	10,05	8,66	11,92
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.718	2.391	3.289
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	5,0%	5,2%	3,8%



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Los resultados de Acerinox en 2019 estuvieron marcados por una debilidad generalizada de la demanda y un impacto de las políticas arancelarias muy dispar en las diferentes geografías. Como consecuencia de ello, y tras la adopción de criterios más conservadores en cuanto a la evolución futura del mercado, Acerinox realizó varios deterioros de sus activos, que en ningún caso suponen salida de caja. En lo que respecta a la evolución de la actividad de Acerinox a lo largo del año, los resultados reportados tuvieron una tendencia positiva, siendo el cuarto trimestre el mejor del ejercicio.

Las ventas se redujeron un 5,1% en el ejercicio, hasta 4.754 millones de euros, debido principalmente al descenso de las ventas en unidades físicas (-5,1%). A pesar de ello, la facturación del ejercicio ha sido la segunda más alta de la última década, por detrás de la de 2018.

El EBITDA descendió a 364 millones de euros en 2019, un 24,2% inferior al alcanzado en el ejercicio anterior, afectado por la provisión dotada en relación con el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) en Acerinox Europa, por importe de 38 millones de euros, pero también por un ajuste negativo del inventario a valor neto de realización (-20 millones de euros) y, en menor medida, por un aumento de los gastos de personal (+4,6%). Excluyendo el impacto del ERE, el EBITDA del periodo habría alcanzado 402 millones de euros, un 16,3% inferior al reportado en 2018.

Asimismo, el EBIT descendió un 92,7%, hasta 23 millones de euros, por la caída del EBITDA y por los deterioros realizados en el fondo de comercio de Columbus Stainless (68 millones de euros) y Bahru Stainless (98 millones de euros), como consecuencia de la adopción de criterios más conservadores sobre la recuperación de los precios en los mercados asiáticos y europeos.

Por su parte, la Sociedad presentó en 2019 unas pérdidas a nivel de resultado neto de 60 millones de euros – frente al beneficio neto de 237 millones de euros del año anterior –, debido a los deterioros y provisiones ya comentados, así como al deterioro de créditos fiscales por importe de 61 millones de euros en Acerinox Europa.

En lo que respecta a la generación de caja, Acerinox tuvo un mejor comportamiento en 2019 que en el ejercicio 2018, gracias fundamentalmente a la reducción del capital circulante. El flujo de caja operativo ascendió a 359 millones de euros, frente a 326 millones de euros en 2018, mientras que el flujo de caja libre después de inversiones ascendió a 231 millones de euros, un 35,1% superior al registrado en 2018.

A 31 de diciembre de 2019, Acerinox tenía unos recursos propios de 1.929 millones de euros y un endeudamiento neto de 495 millones de euros, un 10,4% inferior al de finales de 2018.

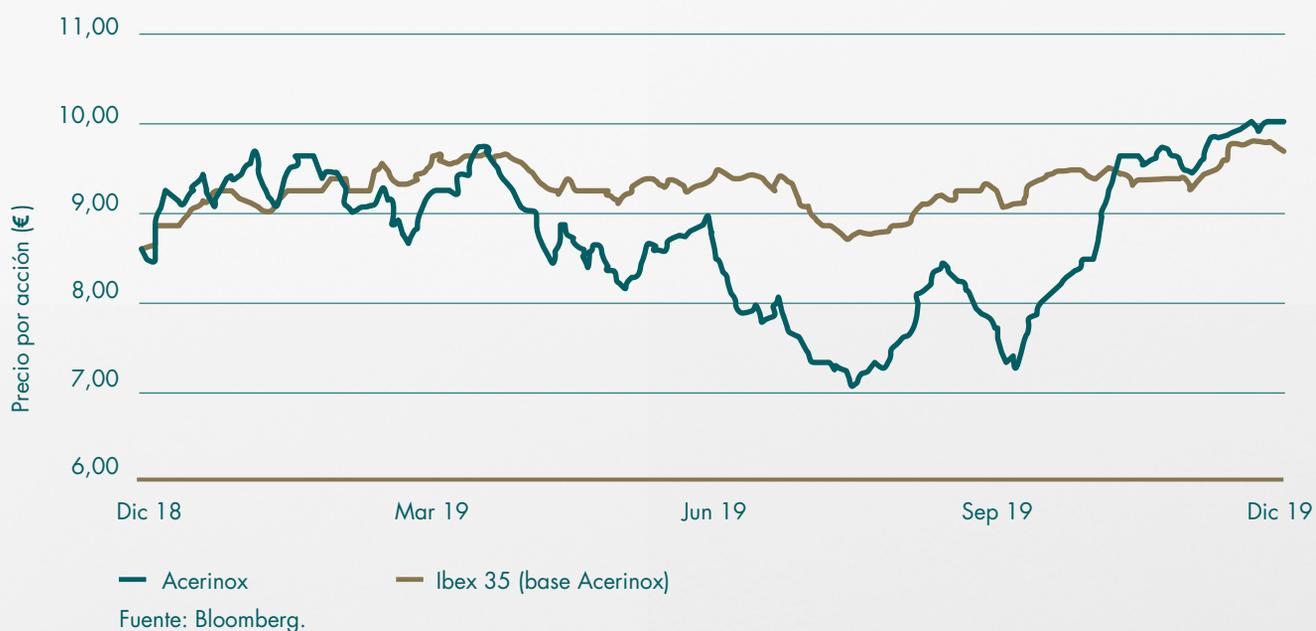


PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba en el capital social de Acerinox era de 19,35%, superior a la reportada en 2018 por la amortización de autocartera realizada por la Sociedad. Alba sigue manteniéndose como primer accionista de Acerinox.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX EN 2019

La cotización de la acción de Acerinox terminó 2019 en 10,05 euros por acción, lo que representó una subida del 16,0% en el año, un comportamiento superior al del Ibex 35 (+11,8%). Su capitalización bursátil ascendía a 2.718 millones de euros a finales del ejercicio.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

EBRO
FOODS



Ebro



www.ebrofoods.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Ebro Foods es la primera multinacional de alimentación española, líder mundial en el sector del arroz y segundo fabricante de pasta seca y fresca a nivel global. A través de una extensa red de filiales y marcas, tiene presencia comercial o industrial en más de 80 países de Europa, Norteamérica, Asia y África.

Los principales mercados de Ebro Foods son, actualmente, Estados Unidos y Francia, mientras que España representó el 6,4% de las ventas en 2019.

En los últimos años, la Sociedad ha mantenido su política de complementar su esfuerzo inversor en crecimiento orgánico con adquisiciones selectivas que le permitan acceder a nuevos mercados y/o reforzar su presencia en determinados productos y mercados, a la vez que desinvierte en negocios no estratégicos o con menor potencial de desarrollo. En línea con esta estrategia de crecimiento inorgánico, Ebro Foods adquirió, en 2019, el 100% de Tilda, empresa líder en arroz en el mercado étnico en Reino Unido, y en 2018, el 70% de la sociedad italiana Bertagni, la marca de pasta rellena más antigua de Italia y especialista en pasta fresca en el sector *premium*. Por su parte, en 2019 vendió diversos activos, entre



los que destaca la venta de Alimentación Santé, empresa que incluía diversas marcas centradas en la venta de productos “bio” a través de canales especializados.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

Las ventas anuales de Ebro crecieron un 7,6% en 2019, hasta 2.813 millones de euros, debido a la buena evolución en ingresos tanto de la división arrocera como de la división de pasta.

Por su parte, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 11,5% y un 5,0%, respectivamente, hasta 343 y 231 millones de euros, por la mejora de los resultados en el negocio arrocero en Estados Unidos, el efecto de la consolidación de Tilda y Bertagni, el impacto positivo de la evolución de los tipos de cambio y la primera aplicación de la NIIF 16 de Arrendamientos.

El beneficio neto fue de 142 millones de euros, apenas un 0,1% superior al del año anterior, debido a una serie de gastos extraordinarios y deterioros de activos no recurrentes.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ventas	2.813	2.614	2.473
EBITDA	343	307	355
EBIT	231	220	277
Beneficio neto	142	142	221
Total activo	4.374	3.832	3.661
Deuda financiera neta	1.000	705	517
Patrimonio neto	2.292	2.190	2.122
Empleados (31-dic.)	7.351	7.071	6.460
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	19,29	17,44	19,52
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.968	2.683	3.003
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,0%	3,3%	2,9%

Nota: Los resultados de 2019 incluyen la primera aplicación de la NIIF 16 de Arrendamientos y que tiene un impacto en el EBITDA, Deuda financiera neta (Ebro Foods incluye este nuevo pasivo en el cálculo de la misma) y, en menor medida, en el EBIT. Los datos de ventas, EBITDA y EBIT se corresponden con los publicados por la Sociedad en la presentación de resultados de 2019 (27 de febrero de 2020) que, a efectos comparativos, reclasifican la actividad "bio" de Alimentación Santé (vendida en julio de 2019) como actividad discontinuada.

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó un 41,8% en 2019, hasta 1.000 millones de euros, por las inversiones operativas realizadas, por la adquisición de Tilda (342 millones de dólares) y por el impacto de la primera aplicación

de la NIIF 16 (90 millones de euros). Hay que indicar que, aparte de los pasivos relacionados con esta norma contable, Ebro Foods incluye también en el cálculo de la deuda neta los pasivos relacionados con las opciones de venta



que mantiene la Sociedad con accionistas minoritarios de algunos negocios (165 millones de euros).

Como consecuencia del aumento de la deuda financiera respecto al EBITDA, la ratio

de deuda neta sobre EBITDA del ejercicio ascendió a 2,9 veces, un nivel superior a la media histórica pero que permite a Ebro Foods continuar con su estrategia de adquisiciones selectivas mientras mantiene una adecuada política de dividendos.

VENTAS POR ACTIVIDAD



— Arroz **54,4%**
— Pasta **45,6%**

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



— Resto UE **50,2%**
— Otros **43,3%**
— España **6,4%**

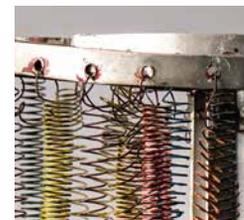
Nota: Desglose de ventas por actividad antes de eliminaciones intragrupo.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por áreas de negocio, las ventas de la división de Arroz crecieron un 10,9%, hasta 1.566 millones de euros, en parte gracias a la adquisición de Tilda en Reino Unido a finales del mes de agosto. Excluyendo Tilda, las ventas comparables aumentaron un 6,9% en el ejercicio. El EBITDA y el EBIT aumentaron un 18,7% y un 15,5%, respectivamente, hasta 192 y 143 millones de euros, gracias a las medidas adoptadas para mejorar la rentabilidad en el negocio norteamericano y, en menor medida, a la integración de Tilda y a la aplicación de la NIIF 16.

Las ventas de la división de Pasta alcanzaron 1.312 millones de euros en el ejercicio, un 3,6% más que en 2018. Por su parte, el EBITDA aumentó un 6,0%, hasta 162 millones de euros, mientras que el EBIT se redujo un 2,9%, terminando 2019 en 101 millones de euros.





PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2019, Alba mantuvo constante su participación en el capital social de Ebro Foods en el 14,00%, siendo uno de sus principales accionistas.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EBRO FOODS EN 2019

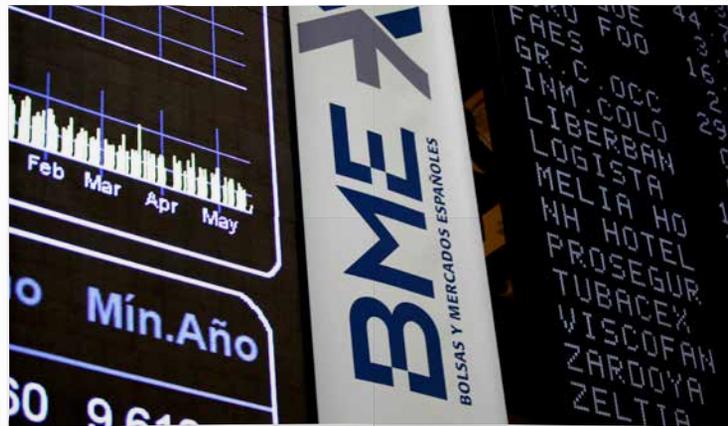
Durante 2019 la cotización de la acción de Ebro Foods se revalorizó un 10,6%, hasta 19,29 euros por acción, ligeramente inferior a la subida del 11,8% del Ibex 35. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 2.968 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES



BME X
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES



www.bolsasymercados.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

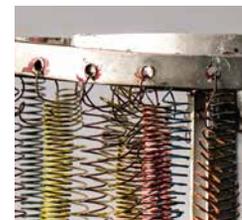
Bolsas y Mercados Españoles (BME) es el operador de todos los mercados de valores y sistemas financieros oficiales en España y la plataforma de referencia para las transacciones relacionadas con las acciones de las compañías españolas admitidas a cotización. La Sociedad aglutina a las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

BME cotiza en Bolsa desde julio de 2006 y es un referente internacional en el sector en términos de solvencia, eficiencia y rentabilidad.

La Sociedad se encuentra diversificada en sus actividades y está organizada en seis

unidades de negocio: Renta Variable, Renta Fija, Derivados, Clearing, Liquidación y Registro y Market Data & VAS.

El 18 de noviembre de 2019, SIX Group, A.G., gestora de la Bolsa Suiza, lanzó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria sobre la totalidad de las acciones de BME. El precio fijado de la OPA se estableció en 34,00 euros por acción, al que se descontarían los dividendos que BME distribuyera con anterioridad a la fecha de liquidación de la OPA. La OPA fue admitida a trámite por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 29 de noviembre de 2019 y a la fecha de elaboración de este informe se habían obtenido todas las aprobaciones necesarias y se había iniciado el periodo de aceptación de la Oferta que, en principio, se extenderá hasta el 11 de mayo.



COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

BME obtuvo en 2019 unos ingresos netos de 285 millones de euros, un 6,2% inferiores a los registrados durante el ejercicio anterior, debido principalmente a la caída en los

ingresos del segmento de Renta Variable (-13,6%) por los menores volúmenes de contratación en los mercados operados por BME. También redujeron sus ingresos los segmentos de Renta Fija (-3,9%), Clearing (-2,1%), Market Data & VAS (-0,6%) y Liquidación y Registro (-0,1%). Solamente el segmento de Derivados reportó un incremento en ingresos en 2019 (+0,3%).

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ingresos netos	285	304	320
EBITDA	170	186	210
EBIT	160	177	202
Beneficio neto	123	136	153
Total activo	12.886	14.410	22.683
Tesorería neta	259	277	292
Patrimonio neto	384	400	430
Empleados (31-dic.)	796	825	755
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	34,38	24,32	26,55
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.875	2.034	2.220
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,6%	7,3%	6,8%

Nota: EBITDA y EBIT de 2019 incluyen el impacto de la NIIF 16.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

El EBITDA descendió un 8,7% hasta 170 millones de euros por la caída de ingresos mencionada y a pesar de la reducción de los costes operativos de un 2,2% en el conjunto del año. Asimismo, la disminución del EBITDA se trasladó casi en su totalidad al beneficio neto, que se situó en 123 millones de euros en 2019, un 9,9% menos que en el ejercicio anterior.

Esta caída en los resultados explica la evolución desfavorable de la ratio de eficiencia – que se redujo en 1,7 puntos porcentuales hasta 40,5% en el conjunto del año – y de la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) – que también evolucionó a la baja, pasando de 33,1% en 2018 a 31,7% en 2019 –.

En 2019, BME distribuyó un dividendo bruto total de 1,57 euros por acción, lo que representa una rentabilidad por dividendo del 4,6% sobre la cotización a cierre del ejercicio. De aprobarse el dividendo complementario propuesto a la Junta General, BME habrá distribuido, entre 2019 y 2020, un dividendo bruto total de 1,42 euros por acción con cargo al resultado de 2019, lo que representa un *pay-out* del 95,9%, en línea con los ejercicios anteriores.





INGRESOS NETOS POR UNIDAD DE NEGOCIO



- Renta Variable **39,8%**
- Market Data & VAS **23,5%**
- Liquidación y Registro **20,9%**
- Clearing **9,1%**
- Derivados **4,0%**
- Renta Fija **2,7%**

EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO



- Renta Variable **41,9%**
- Market Data & VAS **21,0%**
- Liquidación y Registro **24,9%**
- Clearing **8,3%**
- Derivados **1,8%**
- Renta Fija **2,0%**

Nota: Desglose antes de resultados corporativos y eliminaciones intragrupo.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por líneas de negocio, el segmento de Renta Variable, que representa un 39,8% de los ingresos totales de la Sociedad, reportó un descenso tanto en ingresos (-13,6%) como en EBITDA (-17,0%) respecto al año anterior. Dentro de este segmento, tanto los ingresos de *Listing* como los ingresos de Negociación experimentaron descensos respecto al año anterior, un -4,9% y -15,7% respectivamente. Estas caídas se deben principalmente a una menor actividad de salidas a Bolsa y un menor volumen de efectivo negociado.

El segmento de Market Data & VAS reportó una variación de ingresos y de EBITDA negativa de -0,6% y -9,8%, respectivamente. El descenso en EBITDA es debido a un aumento de los costes operativos de un 14,0% como consecuencia de la reordenación de la unidad y la puesta en marcha de varios proyectos.

El segmento de Liquidación y Registro, segundo mayor en volumen de EBITDA, tras su primer año estabilizado en términos comparativos, reportó un comportamiento plano en ingresos (-0,1%) y un crecimiento en EBITDA (+3,1%) gracias a la reducción de costes de un 8,1%.

El segmento de Clearing, que incluye fundamentalmente la compensación de las operaciones de contado de renta variable,

así como la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y de electricidad y de las operaciones de renta fija, mostró también una reducción de ingresos y de EBITDA del 2,1% y del 7,9%, respectivamente. Esto se debe principalmente a un aumento de los costes operativos por los nuevos desarrollos relacionados con la actividad de cámara para los derivados sobre divisas y con la cámara de repos.

En relación al resto de segmentos, Derivados reportó un comportamiento plano en ingresos (+0,3%) y una caída en EBITDA (-14,4%) por el desarrollo de nuevos subyacentes. Por su parte, a pesar de una variación negativa en ingresos (-3,9%), Renta Fija fue el segmento que reportó un mayor crecimiento en EBITDA (+11,0%) gracias a una reducción de costes operativos.

A finales del ejercicio 2019 la Sociedad contaba con una posición de tesorería neta de 259 millones de euros, incluyendo activos financieros a corto plazo.



PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba no modificó su participación en el capital social de BME en 2019. Con una participación del 12,06% a finales de 2019, Alba es el primer accionista de la Sociedad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE BME EN 2019

La cotización de la acción de BME se incrementó un 41,4% en 2019 hasta 34,38 euros por acción. La capitalización bursátil de la Sociedad a finales de 2019 era 2.875 millones de euros.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

VISCOFAN



Viscofan
The casing company



www.viscofan.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Viscofan es el líder global de envolturas artificiales para productos cárnicos, siendo el único productor mundial que fabrica todas las familias de envolturas: celulósica, colágeno, fibrosa y plástico.

Los ingresos de la Sociedad están ampliamente diversificados, con alrededor de 2.000 clientes en más de 100 países de todo el mundo.

Viscofan cuenta con una amplia red de centros de producción de envolturas en Europa (España, Alemania, Bélgica, República Checa y Serbia),

Norteamérica (Estados Unidos, Canadá y México), Latinoamérica (Brasil y Uruguay), Asia (China) y Oceanía (Australia y Nueva Zelanda).

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

La evolución del negocio de Viscofan fue dispar a lo largo del año 2019. La primera mitad del ejercicio estuvo marcada por un comportamiento plano de los volúmenes, principalmente en Europa y Asia, mientras que la segunda mitad del ejercicio mostró una aceleración de los



volúmenes de envolturas, impulsado por el reemplazo de tripa animal por artificial en Asia. Este comportamiento de volúmenes, unido a un peor mix de producto y geográfico y la inflación de costes energéticos, presionó a la baja los márgenes operativos del negocio en el ejercicio.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ventas	850	786	778
EBITDA	201	209	211
EBIT	130	146	155
Beneficio neto	106	124	122
Total activo	1.085	1.034	961
Deuda financiera neta	89	80	41
Patrimonio neto	784	758	728
Empleados (31-dic.)	4.713	4.609	4.748
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	47,10	48,12	55,01
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.120	2.243	2.564
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,4%	3,5%	2,7%

Nota: En 2017 se consolida Supralon por integración global desde el 1 de diciembre. En el ejercicio 2018 se consolida Transform Pack desde el 1 de marzo y Globus desde el 1 de diciembre. En 2019, incluye un resultado operativo de 3 millones de euros procedente de la adquisición de las sociedades Niita Casings en EE.UU. y Canadá. EBITDA, EBIT y Deuda financiera neta de 2019 incluyen el impacto de la NIIF 16.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Las ventas de Viscofan crecieron un 8,1% en 2019, hasta 850 millones de euros, gracias a los mayores volúmenes de envolturas, la mejora en el mix de precios, la incorporación de Globus y la fortaleza de las principales divisas comerciales, que aportaron 2,2 puntos porcentuales de crecimiento.

Por naturaleza de los ingresos, las ventas de Envolturas mostraron un crecimiento significativo (+8,5%) respecto al año anterior. Asimismo, los ingresos de Cogeneración aumentaron un 1,1%, respecto a 2018, hasta 45 millones de euros. Si excluimos el impacto de la variación de las divisas y los resultados no recurrentes, los ingresos anuales se habrían incrementado un 5,9% frente a 2018.

VENTAS POR ACTIVIDAD



— Envolturas **94,7%**
— Cogeneración **5,3%**

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



— Europa y Asia **56,5%**
— Norteamérica **28,6%**
— Latinoamérica **14,9%**



Por áreas geográficas, todos los mercados mostraron crecimientos positivos, tanto en términos reportados como comparables. Los ingresos de Europa y Asia ascendieron a 480 millones de euros (+7,3%) gracias a los mayores volúmenes en China y en otros países asiáticos. Por su parte, los ingresos de Norteamérica y de Latinoamérica crecieron un 8,6% y 10,3%, hasta 243 y 126 millones de euros, respectivamente. Eliminando el impacto de las variaciones de los tipos de cambio, los ingresos aumentaron un +6,3% en Europa y Asia, +3,2% en Norteamérica y +9,7% en Latinoamérica.

Por su parte, el EBITDA se redujo un 3,7% en 2019, hasta 201 millones de euros,

con un margen sobre ventas del 23,7%, frente al 26,6% en 2018. Por su parte, el EBIT descendió a 130 millones de euros, un 11,0% menos que el año anterior. Esta reducción en los márgenes de EBITDA y EBIT se explica por mayores costes de energía de cogeneración y derechos de emisión de CO₂ en Europa, incremento en los gastos de aprovisionamiento, mayores costes de personal y el aumento de las amortizaciones como consecuencia de las inversiones realizadas en el marco del Plan Estratégico.

El resultado neto se situó en 106 millones de euros, un 14,7% menos que en 2018 por un menor resultado financiero y por un mayor gasto por Impuesto de Sociedades.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Asimismo, los resultados del periodo se han visto afectados positivamente por efectos no recurrentes por un importe total neto de 4 millones de euros, que incluyen un fondo de comercio negativo procedente de la adquisición de las sociedades Nitta Casings Inc. en EE.UU. y Canadá, un deterioro del fondo de comercio de Nanopack Technology & Packaging, y gastos ocasionados por la huelga en la planta de Danville (EE.UU.).

La deuda bancaria neta, excluyendo NIIF 16 y otros pasivos financieros netos, se redujo a 43 millones de euros a diciembre de 2019, frente a 80 millones de euros a finales del año anterior, por una mejor gestión del

capital circulante y las menores necesidades de inversión en el ejercicio.

Por otra parte, el Consejo de Administración de Viscofan acordó proponer a la Junta General de Accionistas el abono de un dividendo complementario de 0,96 euros por acción con cargo a los resultados de 2019, con lo que, de aprobarse, la remuneración ordinaria se situará en 1,62 euros por acción. En total, los dividendos distribuidos a los accionistas de Viscofan fueron superiores a 75 millones de euros en 2019, un incremento del 1,3% respecto al año anterior. Adicionalmente, la Sociedad aprobó la amortización de acciones en autocartera, que habían sido adquiridas por 5 millones de euros en 2019.





PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

La participación de Alba en Viscofan a 31 de diciembre de 2019 era del 13,03% de su capital social, superior a la reportada en 2018 por la amortización de autocartera realizada por la Sociedad. Alba es actualmente el mayor accionista de Viscofan.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE VISCOFAN EN 2019

La cotización de la acción de Viscofan bajó un 2,1% en 2019, hasta 47,10 euros por acción, con una capitalización bursátil de 2.120 millones de euros a finales del ejercicio.



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

CIE AUTOMOTIVE



www.cieautomotive.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Creada en 2002 a través de la fusión de Grupo Egaña y Aceros y Forjas de Azcoitia (Aforasa), CIE Automotive es un proveedor global de componentes y subconjuntos para el sector de automoción.

Como proveedor TIER 2, CIE Automotive se centra en el diseño, producción y distribución de componentes para el mercado de automoción mundial, con presencia en Europa, NAFTA, Asia y Brasil. Cuenta con una amplia gama de tecnologías para adaptarse a las necesidades de sus clientes, tales como

inyección de aluminio, estampación metálica y conformado de tubos, fundición de hierro, mecanizado, plástico, forja y sistemas de techo.

Durante 2019, CIE Automotive mantuvo un elevado ritmo de adquisiciones, entre las que destaca la compra del 100% del negocio de techos de la Sociedad estadounidense Inteva (Inteva Roof Systems) por 742 millones de euros. Otras operaciones corporativas incluyen la adquisición de la Sociedad india Aurangabad Electricals por 111 millones de euros, la compra de las empresas Maquinados de Precisión de México y Cortes de Precisión de México por 66 millones de dólares, así como la venta de sus plantas de biocombustibles por 19 millones de euros.



COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

en la producción global de automóviles como en la mayor parte de los principales mercados en los que opera.

En 2019, CIE Automotive volvió a obtener unos resultados récord, a pesar de las difíciles condiciones de mercado, con caídas tanto

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ventas	3.461	3.029	3.725
EBITDA	594	529	530
EBIT	427	365	376
Beneficio neto	287	397	215
Total activo	5.067	3.664	4.480
Deuda financiera neta	1.522	948	855
Patrimonio neto	1.235	1.048	1.337
Empleados (31-dic.)	28.136	23.273	30.948
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	21,08	21,44	24,21
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.719	2.766	3.123
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	2,9%	16,9%	1,7%

Nota: Los datos de 2017 incluyen Global Dominion consolidada por integración global. El dato de rentabilidad por dividendo bruto de 2018 incluye el valor de mercado de las acciones de Global Dominion distribuidas a los accionistas de CIE Automotive como dividendo extraordinario en julio de dicho año.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Las ventas de CIE Automotive volvieron a batir su máximo histórico (excluyendo Global Dominion de ejercicios anteriores), con un crecimiento comparable del 14,2% sobre el ejercicio 2018, hasta 3.461 millones de euros. Eliminando el efecto del tipo de cambio, las ventas habrían aumentado un 12,6%, del que un 16,6% corresponde al crecimiento inorgánico y una caída del

4,0% a las ventas orgánicas. Hay que resaltar que esta caída del crecimiento orgánico compara con una caída del 5,8% de la producción mundial de automóviles en 2019. CIE Automotive aumentó las ventas en todos sus mercados, siempre por encima del crecimiento total de los mismos, destacando la evolución en China, Norteamérica e India.

VENTAS POR GEOGRAFÍA

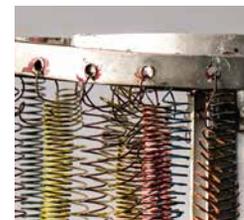


- Europa **26,9%**
- Norte América **26,5%**
- Asia **21,9%**
- Mahindra Europa **15,3%**
- Brasil **9,4%**

EBITDA POR GEOGRAFÍA



- Europa **24,8%**
- Norte América **33,8%**
- Asia **19,7%**
- Mahindra Europa **11,8%**
- Brasil **9,9%**



Por su parte, el EBITDA y el EBIT se elevaron un 12,4% y un 16,9% respectivamente, hasta alcanzar 594 y 427 millones de euros, con un margen del 17,2% y del 12,3%. CIE Automotive cerró el ejercicio con un beneficio neto de 287 millones de euros, un 18,4% superior al resultado normalizado del ejercicio anterior – que excluye el impacto positivo de la plusvalía contable generada por la distribución de las acciones de Global Dominion a los accionistas de CIE Automotive, así como otros extraordinarios –.

Estos sólidos resultados permitieron a CIE Automotive alcanzar, un año antes de lo previsto, los objetivos estratégicos fijados

Plan Estratégico 2016-2020, que ya se habían revisado al alza en 2018. Antes de la crisis del covid-19, la Sociedad tenía previsto comunicar al mercado un nuevo plan a largo plazo en la primera mitad de 2020.

La deuda financiera neta de la sociedad aumentó un 60,5% en 2019, hasta 1.522 millones de euros, debido fundamentalmente a las adquisiciones anteriormente mencionadas. En consecuencia, la ratio de deuda neta sobre EBITDA ascendió a 2,6 veces a finales de 2019, frente a 1,8 veces el año anterior.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS **COTIZADAS**

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es el segundo accionista de la sociedad con una participación del 10,15% de su capital social a 31 de diciembre de 2019, después de haber invertido algo más de 1 millón de euros en la adquisición de un 0,05% durante el ejercicio.





EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE CIE AUTOMOTIVE EN 2019

Durante 2019 la cotización de CIE Automotive se redujo un 1,7%, hasta 21,08 euros por acción, peor que la subida del 11,8% del Ibex 35. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de CIE Automotive era de 2.719 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

INDRA



indra



www.indracompany.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España, siendo además una de las principales en Europa y Latinoamérica. Es un proveedor líder mundial de soluciones propias en segmentos específicos de los mercados de Transporte y Defensa, y la empresa líder en consultoría de transformación digital y Tecnologías de la Información en España y Latinoamérica a través de su filial Minsait.

En 2019, la Sociedad tenía presencia local en 46 países y operaciones comerciales en más de 140 países y contaba con más de 49.000 empleados a finales del ejercicio. El negocio internacional de Indra representaba el 50,4% de las ventas totales, destacando el peso de América (20,8% del total).

Indra sigue un modelo de gestión global de las necesidades del cliente, desde el diseño de una solución, pasando por su desarrollo e implantación, hasta su gestión operativa. Indra ofrece a sus clientes una amplia gama de sistemas integrados, aplicaciones y



componentes, propios y de terceros, para la captación, tratamiento, transmisión y posterior presentación de información, básicamente enfocados al control y gestión de procesos complejos. Adicionalmente, Indra presta servicios de externalización de la gestión, mantenimiento y explotación de sistemas y aplicaciones para terceros, así como la externalización de determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial. La Sociedad también ofrece servicios de consultoría tecnológica, de operaciones y estratégica.

A finales de 2019, Indra adquirió el 100% de SIA, empresa especializada en servicios de ciberseguridad, consolidando su liderazgo en el mercado de la seguridad de la información en España y Portugal por volumen de negocio en servicios de valor añadido.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

Indra reportó unas ventas totales de 3.204 millones de euros en 2019, un 3,2% superiores al año anterior, gracias al buen

comportamiento de la división Minsait (+5,2%), que compensa el menor crecimiento de ingresos de Transporte y Defensa (T&D, +0,1%).

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ventas	3.204	3.104	3.011
EBITDA	346	293	266
EBIT	221	199	196
Beneficio neto	121	120	127
Total activo	4.316	4.041	3.867
Deuda financiera neta	552	483	588
Patrimonio neto	801	678	649
Empleados (31-dic.)	49.607	43.707	40.020
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	10,18	8,24	11,41
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	1.798	1.455	2.015
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Las cuentas consolidadas de Indra incluyen TecnoCom por consolidación global desde el 18 de abril de 2017, Paradigma desde 1 de enero de 2018 y ACS desde el 1 de octubre de 2018. La adquisición de SIA se recoge en los datos de Balance de Situación a 31 de diciembre de 2019 pero no tiene impacto en la cuenta de resultados hasta el 1 de enero de 2020.



Por divisiones, como ya hemos comentado, destaca el comportamiento positivo de Minsait, que aumentó sus ingresos un 5,2% (+5,7% en moneda local), por la aportación positiva de todos sus verticales, salvo el de Administraciones Públicas y Sanidad, cuyas ventas se redujeron un 0,8% por la difícil comparación con el año pasado por los proyectos de Elecciones en Asia, Oriente Medio y África. Por otro lado, Transporte y Defensa (T&D) experimentó un crecimiento plano de ingresos en el año (+0,1% reportado y +0,2% en moneda local), con una ligera caída en Defensa y Seguridad (-0,9% en moneda local) y un incremento moderado de las ventas en Transporte y Tráfico (+1,2% en moneda local), con un buen comportamiento del negocio de Tráfico Aéreo.

En lo que respecta a la evolución del negocio por áreas geográficas, destacan los crecimientos de las ventas en América (+11,6% en moneda local), Europa (+9,0% en moneda local) y, en menor medida, en España (+2,2%); en cambio, los ingresos del área de Asia, Oriente Medio y África descendieron un 8,8% en moneda local por la menor actividad en el negocio de Elecciones.

La contratación neta creció un 7,2% en 2019, hasta 3.686 millones de euros, con incrementos en ambos segmentos: T&D (+11,5%), impulsada principalmente por el contrato para fabricar la antena digital de las fragatas F-110 de la Armada Española, y Minsait (+4,5%), gracias a la mayor contratación en los verticales de Administraciones Públicas y Sanidad y Telecom y Media.

En lo que respecta a la evolución de los resultados, el EBIT aumentó un 10,9%, hasta 221 millones de euros, debido principalmente a la mejora de la rentabilidad de las operaciones en la división Minsait. Por su parte, el Beneficio Neto se incrementó apenas un 1,3%, hasta 121 millones de euros, por unos mayores costes financieros, carga impositiva e intereses minoritarios.

La generación de caja en 2019 fue negativa, fundamentalmente por el significativo empeoramiento del capital circulante, con una salida de 131 millones de euros. Así, mientras que el flujo de caja operativo antes de la variación de circulante alcanzó 317 millones de euros, un 25,4% superior al generado en 2018, el flujo de caja libre total se situó en 65 millones de euros negativos en 2019, frente a 117 millones de euros positivos el año anterior.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

El flujo de caja negativo explica el incremento de la deuda financiera neta, que se situó en 552 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, un 14,2% más que los 483 millones de euros de la misma fecha del año anterior. El endeudamiento neto equivale a 1,6 veces el EBITDA del ejercicio, ligeramente inferior al de finales de 2018.

VENTAS POR DIVISIONES



- Minsait **62,9%**
- Transporte y Defensa **37,1%**

VENTAS POR GEOGRAFÍA



- España **49,6%**
- América **20,8%**
- Europa **17,1%**
- Asia, Oriente Medio & África **12,5%**



PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

La participación de Alba en el capital social de Indra se mantuvo estable en 2019 en el 10,52% actual, siendo el segundo accionista de la Sociedad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE INDRA EN 2019

La cotización de la acción de Indra tuvo en 2019 un comportamiento mejor que el del Ibex 35, con una revalorización del 23,6% frente a la subida del 11,8% en el índice. Así, a cierre del ejercicio, la cotización de la acción de Indra y su capitalización bursátil era de 10,18 euros por acción y 1.798 millones de euros, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

EUSKALTEL



euskaltel



www.euskaltel.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Euskaltel es un operador de telecomunicaciones que ofrece servicios de banda ancha de alta velocidad, televisión digital de pago, telefonía fija y telefonía móvil a clientes particulares y empresas. La Sociedad, a través de sus marcas regionales Euskaltel, R Cable y Telecable, es uno de los operadores líder, tanto en el mercado residencial como de empresas, en sus Comunidades Autónomas de origen – País Vasco, Galicia y Asturias –, con cuotas de mercado superiores al 30% en varios de

los segmentos en los que opera. A finales de 2019, contaba con más de 785.000 clientes incluyendo particulares, autónomos y clientes empresariales, tanto pymes como grandes cuentas.

Desde su salida a Bolsa en julio de 2015, la estrategia de Euskaltel ha sido la de crecer geográficamente, desde su posición inicial de operador regional basado únicamente en el País Vasco, tanto orgánica como inorgánicamente: primero liderando la consolidación de los demás operadores regionales del norte de España – con las adquisiciones de R Cable en Galicia y Telecable en Asturias –, para luego iniciar la comercialización de productos convergentes



en Navarra, Cataluña, Cantabria, León y La Rioja. Recientemente, Euskaltel ha decidido dar un paso más en esta estrategia, con el anuncio del lanzamiento de la comercialización a nivel nacional bajo la marca Virgin.

La Sociedad cuenta con su propia red de fibra óptica, con la que, a 31 de diciembre de 2019, cubría 2,3 millones de hogares en el País Vasco, Galicia y Asturias, mientras que acuerdos mayoristas con otros operadores le permitían alcanzar otros 3,5 millones de hogares fuera de sus territorios de origen, especialmente en Navarra y Cataluña.

A lo largo de 2020, Euskaltel prevé tener acceso a más de 18,0 millones de hogares en toda España, sobre la base de su red propia, el acuerdo a nivel nacional con Orange y el acceso regulado a la red de Telefónica.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2019

Los resultados de Euskaltel se mantuvieron prácticamente estables en 2019, a pesar de la fuerte competencia existente en el mercado.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2019	2018	2017
Ingresos	685	692	622
EBITDA	345	336	307
EBIT	142	142	135
Beneficio neto	62	63	50
Total activo	2.917	2.899	2.905
Deuda financiera neta	1.486	1.532	1.607
Patrimonio neto	982	975	963
Empleados (31-dic.)	588	697	739
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	8,97	6,99	6,80
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	1.602	1.249	1.214
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,5%	4,0%	5,3%

Nota: Los resultados de 2019 incluyen la primera aplicación de la NIIF 16 que tiene un impacto positivo en EBITDA y, en menor medida, en EBIT. La deuda financiera neta reportada por Euskaltel no incluye el efecto de la NIIF 16.



Los ingresos totales se redujeron un 0,9%, hasta 685 millones de euros, debido a que el incremento en los ingresos del segmento de Empresas fue contrarrestado por una ligera caída en los ingresos del mercado Masivo y, sobre todo, del segmento Mayorista y otros. En todo caso, hay que destacar que, después de varios años de caídas, Euskaltel consiguió incrementar ligeramente el número de clientes en 2019, tanto en el mercado Masivo como en el de Empresas.

El mercado Masivo redujo ligeramente sus ingresos, un 0,7%, hasta alcanzar 546 millones de euros. El número total de clientes aumentó un 0,1%, hasta 771.074, destacando la captación neta de más de 8.000 clientes de servicios fijos, gracias, en gran medida, a la aportación de la expansión en Navarra y Cataluña. Adicionalmente, también continuó creciendo el número total de servicios contratados por los clientes en este segmento, lo que permitió elevar hasta 3,69 la media de servicios por cliente, nuevo máximo histórico. A pesar de estos datos positivos, la fuerte competencia, ya comentada, motivó que los ingresos medios mensuales por cliente disminuyeran ligeramente en 2019, lo que explica la reducción en los ingresos de este segmento en el ejercicio.

Por su parte, el segmento Empresas – que agrupa las Pymes y grandes cuentas – obtuvo unos ingresos de 110 millones de euros, un 0,9% más que en el año anterior, mientras que los del segmento Mayorista y otros se redujeron un 9,3% en 2019, hasta 30 millones de euros.

VENTAS POR SEGMENTO



—	Masivo 79,6%
—	Empresas 16,1%
—	Mayoristas y otros 4,3%

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

El EBITDA y el EBIT aumentaron un 2,4% y un 0,1%, respectivamente, hasta 345 y 142 millones de euros. En el caso del EBITDA, el incremento se debe a las medidas de reorganización y mejora de eficiencia aplicadas fundamentalmente en la segunda mitad del año, a la primera aplicación de la NIIF 16 de Arrendamientos y al impacto positivo de la renegociación del contrato de "host" móvil con Orange.

El beneficio neto se redujo hasta 62 millones de euros, un 1,3% menos que en 2018, por los gastos extraordinarios relacionados con las medidas de eficiencia ya comentadas.

El flujo de caja operativo, definido como la diferencia entre el EBITDA y las inversiones netas, fue de 190 millones de euros en 2019, representando el 27,8% de las ventas. Por su parte, la deuda financiera neta se situó en 1.486 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, frente a 1.532 millones de euros un año antes, mientras que la ratio de deuda neta sobre EBITDA, incluyendo las sinergias recurrentes esperadas, se redujo a 4,2 veces. Adicionalmente, hay que destacar que, en 2019, Euskaltel distribuyó 55 millones de euros en dividendos a sus accionistas.



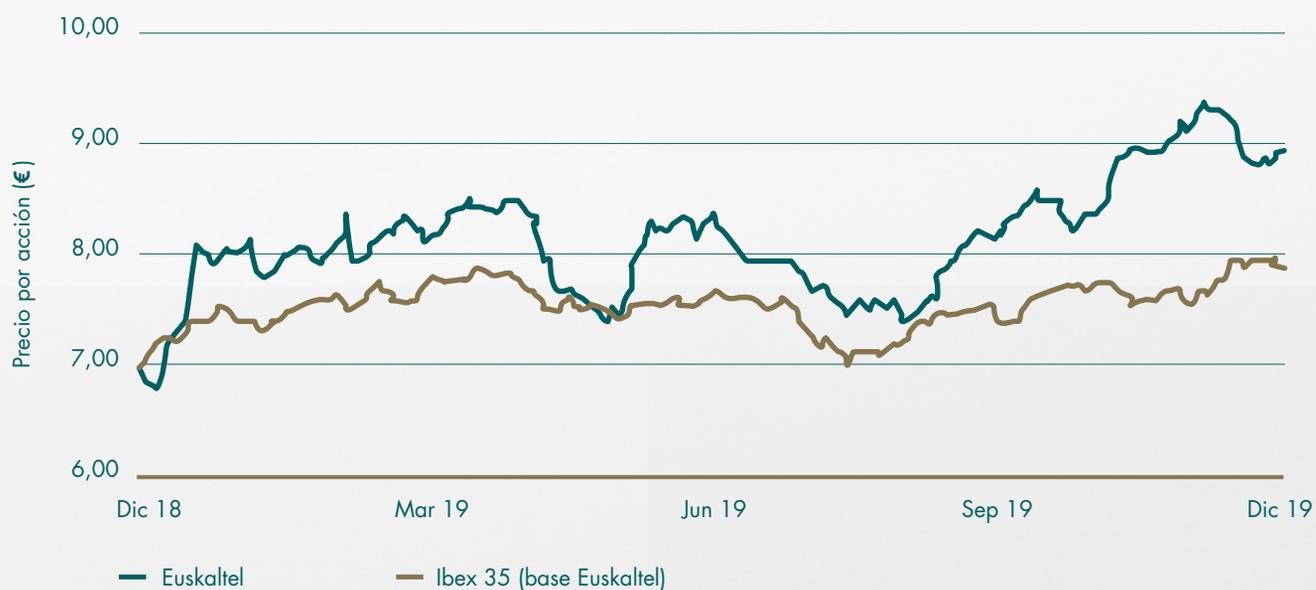


PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba ha mantenido estable su participación del 11,00% en el capital social de Euskaltel durante 2019, siendo su tercer mayor accionista a finales del ejercicio.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EUSKALTEL EN 2019

En 2019 la cotización de la acción de la Sociedad se revalorizó un 28,3%, hasta 8,97 euros por acción, mientras que su capitalización bursátil aumentó a 1.602 millones de euros a finales del ejercicio.



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

VERISURE



 verisure



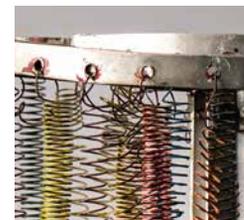
www.verisure.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Verisure es el proveedor líder en soluciones de alarmas monitorizadas para hogares y pequeños comercios en Europa y Latinoamérica. En la actualidad, Verisure presta servicios a más de 3 millones de familias y pequeños comercios a través de las marcas "Securitas Direct" y "Verisure". Adicionalmente la compañía ofrece a sus clientes servicios integrados de hogar inteligente como el control de acceso y el control de climatización, entre otros, y servicios de seguridad para personas mayores.

Verisure tiene una amplia presencia internacional con operaciones en 12 países en Europa y en 4 países en Latinoamérica. Es el operador con el mayor número de clientes en la mayor parte de los países en los que opera y con la menor tasa de cancelación de clientes del sector.

La Compañía tiene un modelo de negocio diferenciado, integrado verticalmente, que le ha permitido convertirse en el operador de referencia en el sector. Gracias a sus más de 16.000 empleados, Verisure tiene un control completo de la cadena de valor, desde el diseño y desarrollo de productos innovadores



hasta la monitorización de las alarmas (24/7) y atención al cliente, pasando por la comercialización, instalación y el mantenimiento de cada sistema. Así lo demuestra el índice de satisfacción de sus clientes, uno de los más altos del sector.

A diciembre de 2019, Verisure reportó unos ingresos de 1.901 millones de euros, un 17,9% superior al año anterior gracias principalmente al aumento del número de clientes. Por su parte, el EBITDA del ejercicio ascendió hasta 703 millones de euros, un 20,4% superior al reportado en 2018.

A 31 de diciembre de 2019, Alba tenía una participación indirecta del 6,14% en el capital social de Verisure, una vez considerados los accionistas minoritarios en Alba Investments, S.à.r.l.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS **NO COTIZADAS**

PARQUES REUNIDOS



www.parquesreunidos.com

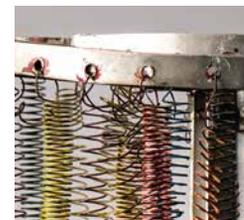
DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Parques Reunidos es uno de los mayores operadores de parques de ocio del mundo. Actualmente gestiona más de 60 parques de atracciones en 14 países diferentes, entre los que se incluyen parque temáticos, acuáticos, marinos, zoológicos y centros de ocio interior.

Parques Reunidos está presente fundamentalmente en Europa y EE.UU. y tiene también actividades, aunque limitadas, en Oriente Medio y Australia.

Con cerca de 20 millones de visitantes anuales, Parques Reunidos es, en términos de afluencia, el segundo operador de Europa y el octavo del mundo. Además, es el primer operador de parques acuáticos del mundo.

En los nueve primeros meses de 2019, últimos resultados publicados por la Sociedad como entidad cotizada, Parques Reunidos reportó unos ingresos de 596 millones de euros, un 15,9% superiores a los del mismo período de 2018. Por su parte, el EBITDA alcanzó los 201 millones de euros, lo que supuso un incremento del 12,8%, debido principalmente



a la contribución de Tropical Island, cuya adquisición se completó en enero de 2019. El margen de EBITDA fue del 33,8%. La Sociedad registró unas pérdidas después de impuestos de 73 millones de euros por los gastos no recurrentes asociados fundamentalmente a la reestructuración de los negocios de los centros de ocio interior y por los deterioros realizados en el fondo de comercio.

Alba entró en el accionariado en la salida a Bolsa de abril de 2016 y continúa como accionista significativo tras la Oferta Pública de Adquisición liderada por EQT, que concluyó con la exclusión de cotización de las acciones de Parques Reunidos en diciembre de 2019.

A 31 de diciembre de 2019, Alba tenía una participación indirecta del 24,98% en el capital social de Parques Reunidos.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS **NO COTIZADAS**

ALVINESA



www.alvinosa.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Alvinosa es una empresa líder a nivel mundial en la elaboración de ingredientes naturales a partir de la uva; principalmente alcoholes para bebidas y otros usos, ácido tartárico, aceite de semilla de uva, antioxidantes y colorantes 100% naturales destinados a la industria enológica, nutracéutica y alimentaria, entre otras.

El resto de subproductos obtenidos se utilizan para elaboración de biomasa, alimentación animal y compostaje, lo que

permite que la industria del vino sea una economía plenamente circular al aprovechar prácticamente el 100% de la uva.

Situada en una de las regiones vinícolas más intensivas del mundo, sus principales proveedores son bodegas de Castilla La Mancha, Extremadura y Castilla y León, de las cuales recoge las uvas prensadas y las lías generadas en la elaboración de vino.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Alvinosa era de un 16,83%.



SATLINK



www.satlink.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Satlink es una Sociedad de ingeniería que desarrolla principalmente soluciones tecnológicas en favor de la pesca sostenible y para la mejor gestión de las pesquerías.

Satlink ofrece además una amplia gama de productos y soluciones por satélite para la industria marítima incluyendo, entre otros, telecomunicaciones, sistemas de localización, *reporting* electrónico y videovigilancia desde tierra para mejorar la trazabilidad de la pesca y el transporte por mar.

Sus acuerdos con las principales redes satelitales, como Inmarsat, Thuraya e Iridium, le proporcionan la capacidad de facilitar cobertura global en la transmisión de voz y datos a cualquier tipo de usuario, ya sea en el mar o en tierra firme.

Gracias a su capacidad de innovación, Satlink ha capturado exitosamente el crecimiento en su sector, generando cerca de un 80% de su actividad en los mercados internacionales.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Satlink era de un 28,07% y se contabiliza por integración global.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

IN-STORE MEDIA



 in-Store Media



www.in-storemedia.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

In-Store Media, creada en 1998, es actualmente una de las empresas líderes a nivel mundial en la explotación de soportes publicitarios en puntos de venta a través de acuerdos en exclusividad con los *retailers* y la prestación de servicios a los anunciantes.

La Sociedad trabaja con más de 60 *retailers* a nivel mundial y gestiona campañas para más de 1.000 grandes marcas anualmente.

In-Store Media cuenta con un fuerte componente internacional, con más del 65% de su actividad generada fuera de España (México, Francia, Portugal, Polonia, Chile, Argentina, Uruguay y Filipinas), siendo líder en tecnología, innovación y facturación en todos los mercados mencionados.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en in-Store Media era de un 18,89%.



ALVIC



ALVIC

Feel the innovation



www.grupoalvic.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Alvic es un fabricante de paneles y componentes de valor añadido para la industria del mueble de cocina, completamente integrado en la cadena de valor (paneles procesados, fabricación, ensamblaje y distribución).

Alvic cuenta con una cartera diversificada de productos que incluye paneles para mobiliario, componentes para muebles y producto terminado. Sus principales canales de venta son fabricantes de muebles de

cocina, grandes superficies y su propia red de distribución (principalmente dirigida a instaladores).

Alvic es el fabricante líder en España y tiene una relevante presencia internacional (70% de sus ingresos, principalmente en Francia y EE.UU.). La compañía cuenta con más de 900 empleados y 5 plantas productivas: Alcaudete, La Carolina y Vic en España y 2 recién inauguradas en Solsona y Florida (EE.UU.).

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Alvic era de un 8,89%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS **NO COTIZADAS**

NUADI



 **NUADI**



www.nuadi.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Nuadi es el mayor fabricante independiente de componentes de sistemas de frenado (Tier-3), como soportes metálicos y láminas anti-ruido, para el mercado europeo de repuestos.

Fundada en 1958, Nuadi era la filial europea de la compañía canadiense Nucap Industries (la cual adquirió en 2006). El perímetro de la transacción incluye la filial en China del vendedor que tiene ingresos de 5 millones de euros e instalaciones en Shanghái (la adquisición de esta filial está pendiente de

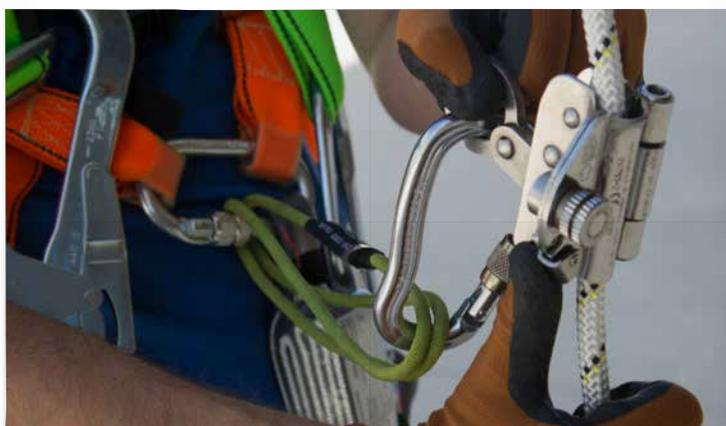
la inscripción del cambio de propietario por parte del regulador Chino).

La empresa tiene cerca de 225 empleados en Pamplona y alrededor de 50 empleados en China.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Nuadi era de un 37,43% y se contabiliza por integración global.



PREVING



www.preving.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

El Grupo Preving es uno de los líderes en el mercado de prevención de riesgos laborales en España, con una base de clientes de más de 55.000 compañías que cuentan con más de 600.000 empleados.

La Sociedad ofrece un completo portfolio de servicios y productos que permiten a sus clientes cumplir con la regulación nacional de prevención de riesgos laborales y, al mismo tiempo, mejorar la seguridad y el bienestar de sus empleados.

Grupo Preving cuenta con una plantilla de más de 1.000 empleados y está presente en todo el país a través de una red de 66 centros operativos y 190 centros asociados.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Preving era de un 24,81% y se contabiliza por integración global.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

TELEPIZZA



telepizza



www.telepizza.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Grupo Telepizza – en proceso de cambio de su denominación social a Food Delivery Brands – es una de las mayores cadenas de pizzerías a nivel mundial por número de establecimientos, con presencia principalmente en Iberia y Latinoamérica. Cuenta con más de 2.600 establecimientos, de los que, aproximadamente, 500 son tiendas propias y 2.100 franquicias.

Es el master franquiciado de Pizza Hut y Telepizza en Iberia y Latinoamérica. Otras marcas gestionadas por el grupo son Jenó's (Colombia) y Apache (Irlanda).

El grupo está verticalmente integrado con 5 fábricas (entre Iberia y Latinoamérica) para la producción de masa congelada y cuenta con una plantilla de más de 4.000 empleados.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Telepizza era de un 3,27%.



TERBERG
ROS ROCA



TERBERG
ENVIRONMENTAL

RosRoca



www.terbergrosroca.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

En el primer trimestre de 2016, Ros Roca Environment y la Sociedad holandesa Terberg Environmental completaron su fusión, creando la sociedad TRRG Holding Limited, con sede en Reino Unido. Ros Roca Environment es una Sociedad española dedicada a la fabricación de vehículos de recogida de residuos urbanos y Terberg Environmental es la filial medioambiental del conglomerado familiar holandés Terberg.

Con una gran complementariedad de productos y mercados, la fusión de ambas sociedades ha permitido crear un líder destacado en la gestión de residuos urbanos con la fabricación de equipos recolectores, chasis especiales y sistemas de elevación, con centros productivos en Reino Unido, España, Holanda, Alemania y Francia.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en TRRG era de un 7,50%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS **NO COTIZADAS**

MONBAKE



MONBAKE



www.monbake.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Fundado en 2018, Grupo MonBake se creó mediante la adquisición simultánea de Berlys y Bellsola, dos de los fabricantes más relevantes de pan, bollería y pastelería, fresca y congelada en el mercado español, dando lugar a una compañía líder en el sector y reforzando su posición de liderazgo en España.

MonBake, que tiene más de 700 referencias de productos complementarios y comercializados a través de diferentes canales de venta, está muy enfocado en el

canal tradicional aprovechando así su fuerte capilaridad comercial en España. Tiene acceso directamente a más de 25.000 clientes, gracias a que dispone de la mayor red propia del sector con más de 25 delegaciones en toda España.

La Sociedad cuenta con unas modernas instalaciones productivas (11 fábricas), con un alto nivel de automatización, así como con red logística de frío muy desarrollada, con 3 *hubs* logísticos y más de 20 centros logísticos regionales.

A 31 de diciembre de 2019, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en MonBake era de un 3,70%.



ACTIVIDAD INMOBILIARIA





ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Alba disponía a finales de 2019 de aproximadamente 81.900 metros cuadrados de superficie alquilable y 1.400 plazas de garaje, en edificios de oficinas ubicados en Madrid (64.100 metros cuadrados) y Barcelona (17.800 metros cuadrados).

El valor de los inmuebles se actualiza semestralmente con base en la opinión de un experto independiente, que, a 31 de diciembre de 2019, los valoró en 324,5 millones de euros, lo que, a perímetro constante, supone un incremento de 7,2 millones de euros respecto al año anterior. Este importe supera al valor neto de la inversión en 115,2 millones de euros.

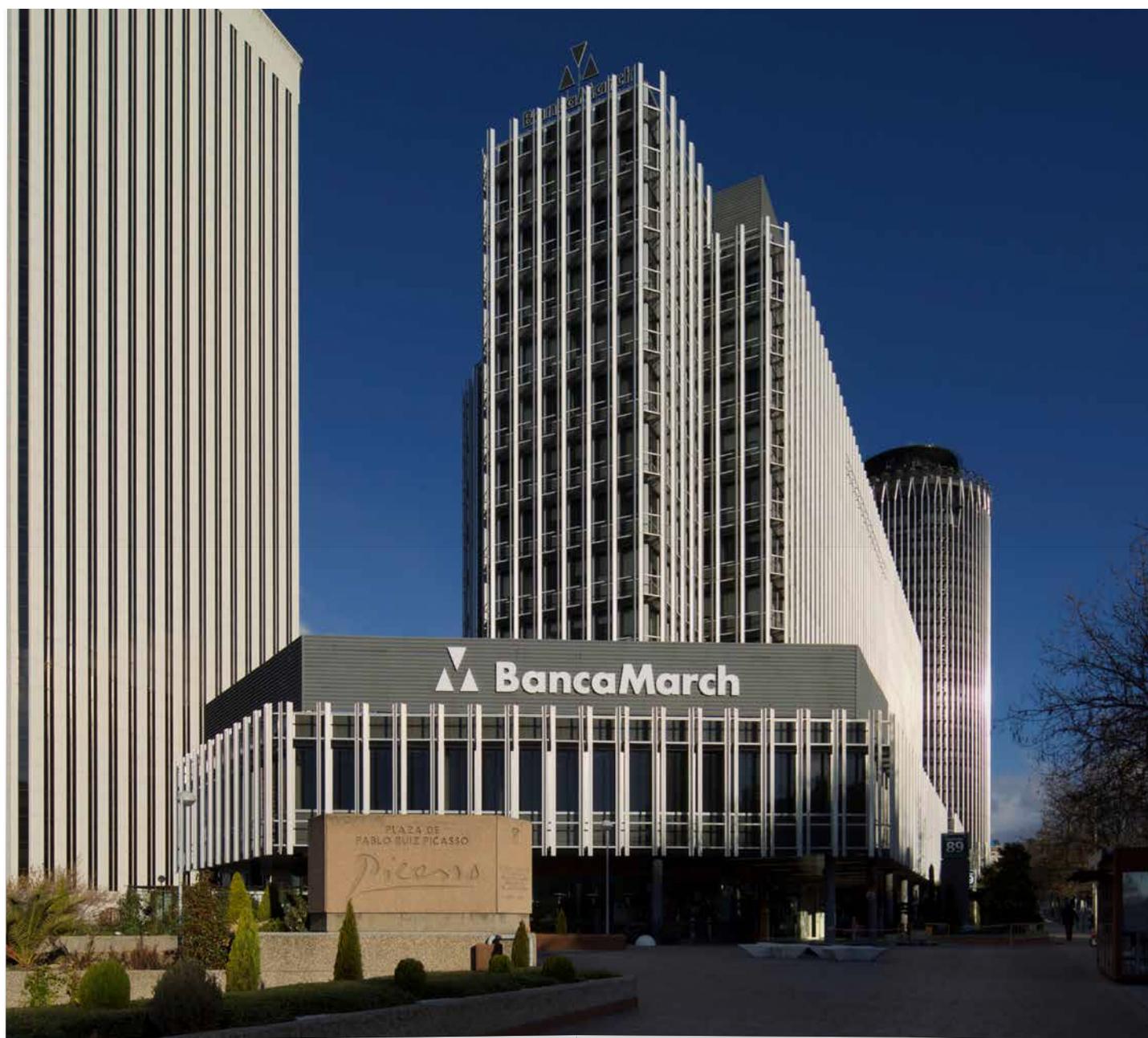
El nivel de ocupación al final del ejercicio 2019 se situó en el 91,5%, superior en 5,5 puntos a la ocupación de finales de 2018. La salida de inquilinos históricos y la entrada de nuevos inquilinos nos ha permitido incrementar sensiblemente la ratio de alquiler en porcentajes cercanos al 30%.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron a 16,9 millones de euros en el ejercicio, los gastos directos se situaron en 5,6 millones de euros y la rentabilidad bruta, calculada sobre la inversión realizada, alcanzó el 5,7% anual.

Durante el ejercicio se han realizado inversiones por importe de 5 millones

de euros encaminadas a actualizar los espacios alquilables, mejorar la imagen de los inmuebles que lo requerían y modernizar las instalaciones, consiguiendo una mayor eficiencia y añadiendo valor a los mismos. En concreto, se han invertido en el edificio Castellana, 89 (Madrid) más de 2,2 millones de euros en la reforma de dos de sus plantas principales, facilitando su alquiler a Immune (2.000 metros cuadrados) y Netflix (3.100 metros cuadrados), y 0,4 millones de euros en la mejora de instalaciones (nuevo sistema de cámaras de seguridad y un nuevo centro de transformación). Además, en los edificios de Sant Just Desvern (Barcelona), se han invertido 0,5 millones de euros en la mejora de los espacios para oficina, lo que ha facilitado alcanzar la ocupación actual, cercana al 100%. Por último, se han invertido 1,3 millones de euros en la actualización integral del exterior del edificio Oasis (próximo a la autovía A-6 en Madrid), y casi 0,6 millones de euros en la reforma de sus espacios de oficina.

En 2019 se vendió la última oficina sita en Lagasca, 88 (Madrid) y una planta de oficinas en General Perón, 38 (Madrid), que aportaron una tesorería de 12 millones de euros. En los primeros meses de 2020 se han vendido los edificios sites en Sant Just Desvern (Barcelona), generando una tesorería de 17 millones de euros.



INFORME DE AUDITORÍA







KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

KPMG Auditores S.L. - Sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad sin ánimo de lucro con sede en la Castellana, 259C - 28046 Madrid

Inscrito en el Registro General de Auditores de Cuentas con el nº 53392, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Estudios Jurídicos de Cuentas con el nº 16. Ref: IAE Madrid, T. 11.561.7.30. Sec. 8. 14. N.º 116.002, Inscrip. 9. N.º 40.755.0783



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valor recuperable de las participaciones en asociadas *Véase Nota 4 e) y 10 de las cuentas anuales consolidadas*

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo mantiene participaciones en sociedades asociadas que se contabilizan por el método de la participación por un importe de 3.253 millones de euros al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Existe un riesgo de que el valor contable asociado a la inversión neta en la empresa asociada sea superior a su valor recuperable, en particular en aquellas entidades cuyo valor de cotización es inferior al valor contable por el que figuran en el balance consolidado del Grupo.</p> <p>El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio la posible existencia de deterioro sobre las inversiones mencionadas y, en su caso, estima su valor recuperable y determina la necesidad de registrar el correspondiente deterioro de valor de las inversiones.</p> <p>El valor recuperable de la inversión se determina considerando su valor en uso mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la dirección y el uso de asunciones y estimaciones.</p> <p>Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como la significatividad del valor contable de las inversiones en empresas asociadas, se ha considerado su valoración una cuestión clave en nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">- Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles clave relacionados con los procesos de identificación de posibles evidencias de deterioro y de la estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas asociadas.- Hemos evaluado los criterios utilizados para ello por la dirección. En ese sentido, hemos contrastado la información sobre las cotizaciones bursátiles de las inversiones en empresas asociadas que ha sido utilizada en dicha evaluación.- Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable con la involucración de nuestros especialistas en valoraciones.- Hemos contrastado la información contenida en el modelo de valoración con estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenecen las empresas asociadas procedentes de fuentes de información externas.- Hemos evaluado la sensibilidad de las estimaciones del valor recuperable ante cambios de hipótesis y juicios relevantes, tales como los flujos de efectivo futuros, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento futuro esperado, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.- Finalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 30 de la memoria adjunta, en la que los administradores hacen mención al hecho posterior en relación con la emergencia sanitaria asociada a la propagación del Coronavirus COVID-19 y las principales consecuencias identificadas a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, considerando las medidas adoptadas por el Gobierno de España en los Reales Decretos 463/2020, de 14 de marzo y 8/2020 de 17 de marzo, así como las dificultades que conlleva la estimación de los potenciales impactos que podría tener esta situación. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. c) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



4

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.



- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



5

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 1 de abril de 2020.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Borja Guirrea López
Inscrito en el R.O.A.C. nº 16.210

1 de abril de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/04737
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional
.....

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN
FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO 2019

BALANCE **_126**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS **_128**

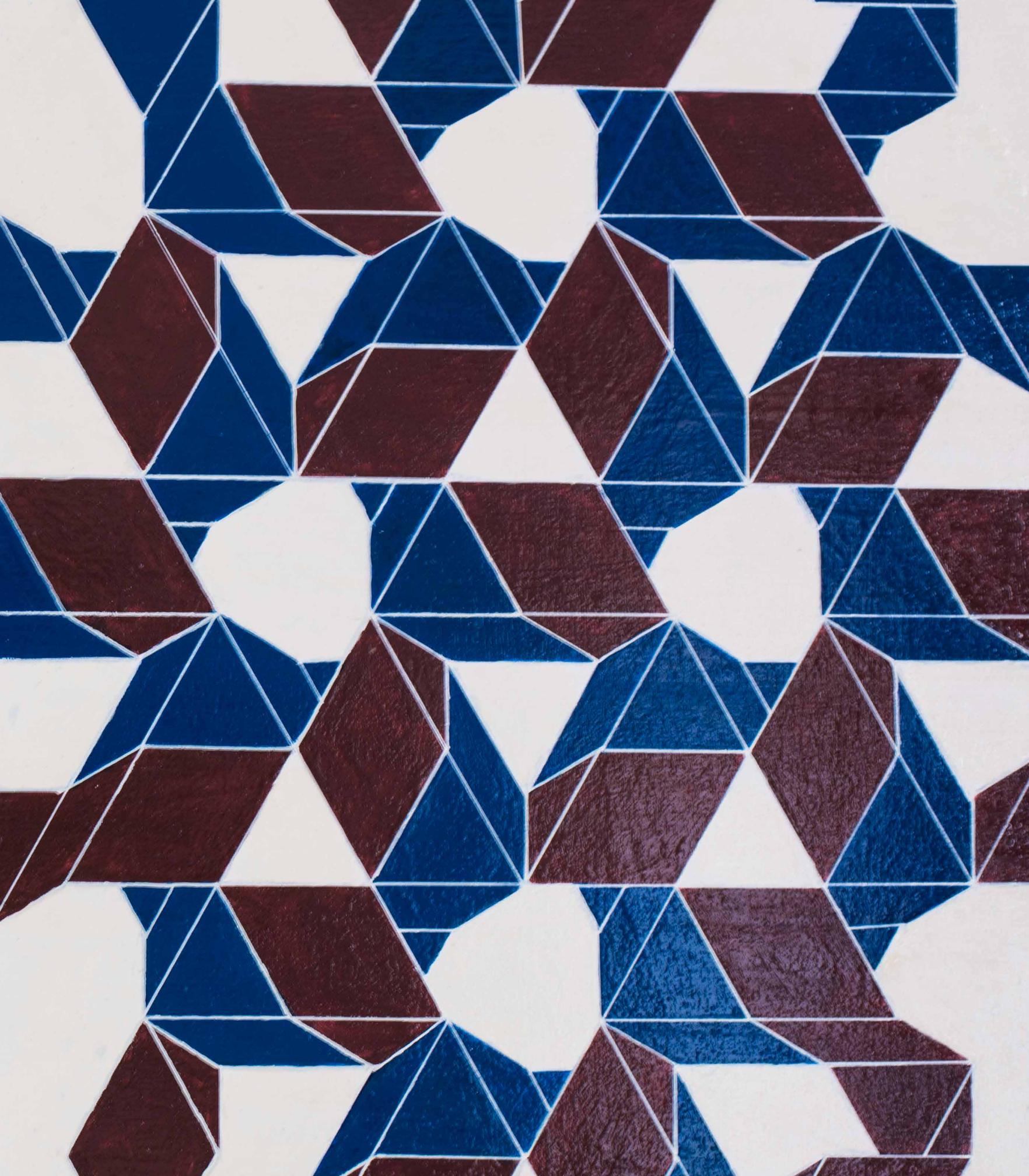
ESTADOS CONSOLIDADOS DEL
RESULTADO GLOBAL **_129**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO **_130**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO **_132**

MEMORIA **_134**





CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

ACTIVO

En millones de euros	Notas	31-12-19	31-12-18
Inversiones inmobiliarias	6	324,5	327,3
Inmovilizado material	7	24,8	7,9
Fondo de comercio	8	122,7	5,0
Otro inmovilizado intangible	9	104,4	38,1
Inversiones en asociadas	10	3.253,1	2.994,4
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	11	150,4	201,1
Otros activos financieros	12	69,2	63,9
Activos por impuesto diferido	22	2,1	1,2
Activo no corriente		4.051,2	3.638,9
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	312,7	-
Existencias		18,1	6,9
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	118,0	231,6
Otros activos financieros	14	114,2	248,7
Efectivo y otros medios equivalentes	14	77,8	142,0
Activo corriente		640,8	629,2
Total Activo		4.692,0	4.268,1

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	Notas	31-12-19	31-12-18
Capital social	15	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros		4.124,5	4.012,4
Dividendo a cuenta	3	(29,1)	(29,1)
Patrimonio neto		4.153,6	4.041,5
Intereses minoritarios	15	194,6	17,4
Patrimonio neto total		4.348,2	4.058,9
Deudas con entidades de crédito	19	202,0	128,9
Otros pasivos financieros	12	20,3	9,0
Provisiones	17	1,0	0,8
Pasivos por impuesto diferido	22	54,8	39,0
Pasivo no corriente		278,1	177,7
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	49,0	18,7
Deudas con entidades de crédito	19	16,7	12,8
Pasivo corriente		65,7	31,5
Total Patrimonio neto y Pasivo		4.692,0	4.268,1

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Notas	2019	2018
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	84,5	161,4
Cifra de negocios	24	94,8	92,4
Otros ingresos		4,8	5,1
Aprovisionamientos		(23,7)	(29,6)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	2,8	0,2
Resultado de la enajenación e ingresos de activos	6, 10 y 11	24,9	25,8
Deterioro de activos	10 y 12	51,9	(10,1)
Gastos de personal	25.a	(40,8)	(20,3)
Otros gastos de explotación	24	(30,2)	(25,7)
Amortizaciones		(11,0)	(11,9)
Beneficio/(Pérdida) de explotación		158,0	187,3
Ingresos financieros	25.b	6,6	14,6
Gastos financieros y diferencias de cambio		(2,6)	(6,5)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	11 y 25.c	17,0	(30,9)
Resultado financiero		21,0	(22,8)
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		179,0	164,5
Gasto por impuesto sobre sociedades	22	(0,7)	(1,9)
Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas		178,3	162,6
Resultado consolidado del ejercicio		178,3	162,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(0,9)	8,2
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo		179,2	154,4
Ganancia por acción (euros/acción)	15	3,08	2,65

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Notas	2019	2018
Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias		178,3	162,6
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	10	(18,0)	(26,0)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(18,0)	(26,0)
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados	10	8,1	9,5
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		8,1	9,5
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(9,9)	(16,5)
Resultado global total		168,4	146,1
Atribuidos a la entidad dominante		169,3	137,9
Atribuidos a intereses minoritarios		(0,9)	8,2

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros	Acciones propias
Saldo a 1 de enero de 2018	58,3	3.935,2	(2,4)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(16,5)	-
Resultado del ejercicio	-	154,4	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	137,9	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Operaciones con acciones propias (nota 15)	(0,1)	(2,3)	2,4
Reducción por venta del Subgrupo Energyco (nota 2.3)	-	-	-
Otras variaciones	-	(0,1)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2018	58,2	4.012,4	-
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(9,9)	-
Resultado del ejercicio	-	179,2	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	169,3	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Operaciones con acciones propias (nota 15)	-	-	-
Incrementos por combinaciones de negocios	-	-	-
Otras variaciones	-	1,0	-
Saldo a 31 de diciembre de 2019	58,2	4.124,5	-

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
	(29,1)	3.962,0	34,1	3.996,1
	-	(16,5)	-	(16,5)
	-	154,4	8,2	162,6
	-	137,9	8,2	146,1
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(8,4)	(66,6)
	-	-	-	-
	-	-	(16,1)	(16,1)
	-	(0,1)	(0,4)	(0,5)
	(29,1)	4.041,5	17,4	4.058,9
	-	(9,9)	-	(9,9)
	-	179,2	(0,9)	178,3
	-	169,3	(0,9)	168,4
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(1,7)	(59,9)
	-	-	-	-
	-	-	179,8	179,8
	-	1,0	-	1,0
	(29,1)	4.153,6	194,6	4.348,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Notas	2019	2018
Actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		179,0	164,5
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		11,0	11,9
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	(2,8)	(0,2)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	(84,5)	(161,4)
Resultado de activos	6, 10 y 11	(24,9)	(25,8)
Deterioro de activos	10 y 12	(51,9)	10,1
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	11 y 25.c	(17,0)	-
Ingresos financieros	25.b	(6,6)	(2,4)
Gastos financieros		2,6	6,5
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		85,0	165,1
Capital circulante		40,7	(15,7)
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		96,5	11,2
Cobro de intereses		6,6	2,4
Pago de intereses		(2,6)	(6,5)
Caja neta de actividades de explotación		231,1	159,7

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



En millones de euros	Notas	2019	2018
Actividades de inversión			
Compras participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10 y 11	(614,0)	(629,8)
Pagos por la adquisición de entidades dependientes neto de efectivo y equivalentes	5	(22,2)	-
Ventas participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	11 y 14	259,2	88,4
Compras de inversiones inmobiliarias	6	(5,0)	(2,3)
Ventas de inversiones inmobiliarias	6	12,0	15,5
Compras otras inversiones financieras	14	-	(9,2)
Cobros otros activos financieros		148,1	291,1
Compras de inmovilizado material	7	(3,5)	(1,2)
Caja neta de actividades de inversión		(225,4)	(247,5)
Actividades de financiación			
Pago de dividendos	3	(59,9)	(66,6)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	19	(10,0)	(13,6)
Caja neta de actividades de financiación		(69,9)	(80,2)
Incremento/(Disminución) caja neta		(64,2)	(168,0)
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01		142,0	310,0
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12	14	77,8	142,0

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. ACTIVIDADES

Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) es una sociedad domiciliada en Madrid (España), que posee un conjunto de participaciones significativas en una serie de empresas, con actividades en distintos sectores económicos, que se detallan más adelante. También forman parte de sus actividades básicas la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y la participación en empresas a través de la actividad de Capital Riesgo.

Alba, dada la actividad a la que se dedica, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 30 de marzo de 2020, y han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, así como las modificaciones posteriores, de modo que reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Alba a 31 de diciembre de 2019, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.



Las cuentas anuales consolidadas se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones (NIC 1-117 y 1-118):

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en la nota 4 de esta memoria consolidada. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, que han sido formuladas el 30 de marzo de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas las correspondientes al ejercicio anterior.

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2019, y que se detallan a continuación:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos perativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos).

En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo

del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los activos reconocidos en el epígrafe Derechos de uso se darán de alta en el momento inicial por el valor del coste amortizado del contrato y, posteriormente, se valorarán por el coste menos la amortización acumulada y deterioros de valor reconocidos.

Las Obligaciones por arrendamientos se corresponden con las cuotas fijas comprometidas y con los desembolsos iniciales o futuros que se consideren altamente probables, excluyendo de este cálculo rentas variables que dependan de la medición futura de un parámetro. El pasivo se descontará a tasa de interés implícita del contrato o, en su defecto, a la tasa de interés incremental que le corresponde al Grupo.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de



un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

A 1 de enero de 2019, fecha de entrada en vigor de la norma, el Grupo únicamente actúa como arrendatario en el alquiler de una serie de vehículos y un importe de una subsidiaria por importes irrelevantes, por lo que la aplicación de esta norma no ha tenido impactos en los estados financieros del Grupo.

Otras normas que se modifican que no tienen impactos significativos en el Grupo son las siguientes:

Modificación a la NIIF 9. Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales

Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.

Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

Especifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.

Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017.
Modificaciones de una serie de normas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Modificación a la NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación de un plan

Especifica como calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un período anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.

Modificación de la NIIF 3 – Combinaciones de negocio

Especifica como se debe contabilizar una combinación de negocio previamente registrada como una operación conjunta.

Ninguna de las normas e interpretaciones citadas anteriormente que han entrado en vigor el 1 de enero de 2019 han tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

b) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en el ejercicio 2018

- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes.
- NIIF 9 Instrumentos financieros.
- NIIF 40 Reclasificaciones de inversiones inmobiliarias.
- Modificaciones NIIF 2 Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones.
- CINIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo 2014 y ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 15 establece los criterios para el registro contable de los ingresos procedentes de contratos con clientes y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes:



- Etapa 1: Identificar el contrato (o contratos) con el cliente.
- Etapa 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Etapa 3: Determinar el precio de la transacción.
- Etapa 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato.
- Etapa 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente, en el momento en que el cliente obtiene el control de los bienes o servicios prestados.

Esta nueva norma deroga todas las anteriores relativas al reconocimiento de ingresos.

Dada la tipología de negocio del grupo, el impacto de la adopción de la NIIF 15 no tuvo impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 fue publicada en julio 2014 y ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 9 establece los criterios para el registro y valoración de los instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: (i) clasificación y valoración, (ii) deterioro y (iii) contabilidad de coberturas.

(i) Clasificación y valoración

El nuevo criterio de clasificación de los activos financieros dependerá tanto del modo en que una entidad gestiona sus instrumentos financieros (su modelo de negocio) como de la existencia y características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

Con base en lo anterior, la NIIF 9 contempla tres clasificaciones de activos financieros: (i) coste amortizado, (ii) a valor razonable con cambios en patrimonio neto o (iii) a valor razonable con cambios en el resultado del período. Anteriormente, la NIC 39 tenía cuatro categorías de activos financieros (valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

mantenido a vencimiento, disponible para la venta y préstamos y cuentas a cobrar).

La aplicación de estas nuevas categorías supuso un cambio de nomenclatura de los activos financieros del grupo, sin ningún impacto asociado en lo que a la valoración se refiere. El Grupo ha continuado valorando a valor razonable todos los activos financieros que se registraban anteriormente a valor razonable. Por su parte, los préstamos y los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente los pagos del principal e intereses, por lo tanto, se continúan registrando a coste amortizado de acuerdo a la NIIF 9.

(ii) Deterioro

El nuevo criterio de deterioro se basa en el modelo de pérdida esperada en lugar del modelo de pérdida incurrida establecido en la NIC 39. Este modelo de deterioro es aplicable a los Activos financieros valorados a coste amortizado que incluyen la partida de "Clientes y otras cuentas a cobrar".

Dada la tipología de negocio del grupo, el nuevo modelo de cálculo del deterioro basado en el método de pérdida esperada no ha tenido impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

(iii) Contabilidad de coberturas

La NIIF 9 busca alinear la contabilidad de coberturas a las políticas de gestión de riesgo de las sociedades, y de este modo se flexibilizan los requisitos para designar elementos cubiertos y elementos de cobertura. Durante el ejercicio 2018 y 2019 el Grupo no posee ningún tipo de coberturas por lo que no ha tenido ningún tipo de impacto por esta norma.

c) Normas e interpretaciones emitidas que no son efectivas durante el ejercicio 2019

A 31 de diciembre de 2019, las siguientes normas han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, se detallan a continuación:



Aprobadas para su uso en la Unión Europea

- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: relacionado con la reforma en curso de las tasas de interés de referencia.
- Modificaciones de la NIC 1 y NIC 8: aclara la definición de materialidad con el objetivo de alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual.

Pendientes de aprobación por la Unión Europea

- Modificación de la NIIF 3: aclarar y limitar la definición de negocio.
- NIIF 17: relacionada con el registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros.

El Grupo no espera impactos significativos por la entrada en vigor de ninguna de estas normas que no han entrado en vigor al 31 de diciembre de 2019.

2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas se utilizan juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se refieren a:

- La estimación del valor recuperable de las participaciones en asociadas con indicios de deterioro.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de determinados activos financieros no cotizados e inversiones inmobiliarias.
- La determinación de los valores razonables en las combinaciones de negocio y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

2.3. Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global. Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en una subsidiaria y tiene la posibilidad de influir en dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder sobre la subsidiaria. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria.

- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. En aquellos casos en los que el Grupo gestiona entidades de capital riesgo, o participa en ellas, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos considerando lo establecido en la NIIF 10, si existe control y, por tanto, si deben ser o no objeto de consolidación por integración global. Dichos métodos tienen en consideración, entre otros elementos, el alcance de la facultad de adopción de decisiones, los derechos en poder de terceros, la remuneración a la que se tiene de conformidad con los acuerdos de retribución pertinente o la exposición del responsable de adoptar decisiones a la variabilidad de los rendimientos de otras participaciones que tenga en la participada. Entre dichas entidades se encuentran las entidades de capital riesgo participadas o gestionadas por el Grupo y las inversiones de éstas.



En el momento de adquisición de una sociedad dependiente, sus activos y pasivos se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes "Intereses Minoritarios" dentro del "Patrimonio Neto Total" del Balance consolidado y "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las sociedades del grupo y las combinaciones de negocios se han consolidado por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	2019 2018	100,00 100,00	180,9 180,9	214,1 202,9	11,2 13,0
Alba Europe S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2019 2018	100,00 100,00	1.154,9 1.209,7	1.231,8 1.274,5	12,1 68,2
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad gestora de entidades de capital riesgo	2019 2018	77,40 78,00	1,7 1,7	0,6 2,9	5,1 5,1
Artá Partners, S.A. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2019 2018	77,40 78,00	1,6 1,6	2,1 2,1	7,4 5,4
Deyá Capital, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2019 2018	100,00 100,00	47,2 92,2	92,7 153,1	18,8 59,9
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2019 2018	100,00 100,00	92,7 56,3	92,5 74,9	(2,1) 22,4
Alba Investments, S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2019 2018	82,09 -	458,4 -	559,2 -	(0,1) -
Subgrupo Satlink (1) Avda. de la Industria, 53 Nave 7 Alcobendas-Madrid	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero	2019 2018	28,07 28,07	12,1 12,1	23,2 17,1	1,7 1,8
Subgrupo Nuadi (Miralda) (2) Polígono industrial Arazuri-Orcoyen Arazuri-Navarra	Suministros industriales	2019 2018	37,43 -	17,0 -	43,9 -	(1,7) -
Subgrupo Preving (Marsala) (3) C/Joaquín Sánchez Valverde, 1-3-5 06006-Badajoz	Soluciones en seguridad y salud laboral	2019 2018	24,81 -	16,9 -	61,4 -	(6,7) -

(1) Este subgrupo está formado por Grupo Satlink, S.L., Satlink, S.L., Satlink, LTD, linksat Solutions, S.A., Digital Observer Services, S.L., Satlink WCPO Limited y Satlink WCPO Solomon.

(2) Este subgrupo está formado por Marsala y Nuadi.

(3) Este subgrupo está formado por Miralda, Preving Investments Group, Preving Investment, Preving Consultores, Salud, Vitaly, Auditoriza, Total Dat Prevenna, Egarsat, Icese Asifor y Asem.

(1) (2) (3) Estas participaciones de Alba son a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. Adicionalmente, un 31,93% del subgrupo Satlink, un 42,57% del subgrupo Nuadi y un 28,13% del subgrupo Preving pertenecen a otros vehículos gestionados por Arta Capital, SGEIC, S.A.U., la cual ejerce las facultades de dominio sobre dichos vehículos, se encarga de determinar que inversiones se realizan, no existen restricciones sobre la gestión y tienen exposición de los rendimientos variables, por todo ello Alba ha considerado que tiene control sobre estos subgrupos.



En 2019 y 2018 el auditor ha sido KPMG Auditores, S.L. excepto para el Segrupo Nuadi y el subgrupo Preving que en 2019 han sido E&Y y Deloitte, respectivamente.

2.4. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa aunque no alcance

una participación del 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración o la posibilidad de nombrar un Consejero, la participación en el proceso de fijación de políticas y la permanencia de la participación.

A continuación, se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación			Representación en el Consejo de Administración
			A 31-12-19	A 31-12-18	Variación	
Acerinox, S.A. Auditor: PWC	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	19,35	18,96	0,39	3
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding De Mercados y Sistemas Financieros, S.A. Auditor: PWC	Plaza de la Lealtad, 1 (Madrid)	Operador de mercados de valores y sistemas financieros en España	12,06	12,06	-	2
CIE Automotive, S.A. Auditor: PWC	Alameda Mazarredo, 69 (Bilbao)	Automoción	10,15	10,10	0,05	1
Ebro Foods, S.A. Auditor: E&Y	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	14,00	14,00	-	1
Euskaltel, S.A. Auditor: KPMG	Parque Tecnológico, Edificio 809 (Derio-Vizcaya)	Telefonía	11,00	11,00	-	1
Indra Sistemas, S.A. Auditor: Deloitte	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	10,52	10,52	-	1
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. Auditor: KPMG	Paseo de la Castellana, 216 (Madrid)	Actividades recreativas y de entretenimiento	-	21,43	(21,43)	-
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos) Auditor: KPMG	26A, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	25,09	-	25,09	1
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy) Auditor: E&Y	20, avenue Monterey L-2163 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	25,73	25,73	-	2
Shield Luxco I.S, S.à.r.l. (Verisure) Auditor: PWC	15, Boulevard F.W. Raiffeisen L-2411 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	8,54	-	8,54	1
Viscofan, S.A. Auditor: PWC	Polígono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas cármicas, celulósicas o artificiales para embudidos	13,03	13,00	0,03	1

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Durante 2019 se ha adquirido un 8,54% de participación en Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. sociedad que posee 92,62% de Verisure, por lo que la participación indirecta de Alba en Verisure es un 7,91%. Además, en 2019 Alba ha aportado a la sociedad Piolin II, S.à.r.l. la participación que poseía en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. lo que ha dado lugar a una participación en Piolin II, S.à.r.l del 25,09%. Los aumentos de participación se deben a las adquisiciones realizadas durante el ejercicio (nota 10). Al 31 de diciembre la sociedad ha traspasado la totalidad de la participación en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. a activos no corrientes mantenidos para la venta, en el contexto de la OPA (Oferta Pública de Adquisición) emitida sobre las acciones de esta sociedad.

Durante 2018 se adquirió un 25,73% de participación en Rioja Luxembourg, S.à.r.l., sociedad que poseía un 20,072% de Naturgy Energy Group, S.A., por lo que la participación indirecta de Alba en Naturgy era un 5,16%, que sumada al 0,11% de participación directa que poseía Alba daba en 2018 un total de participación en Naturgy de 5,27%, debido a la reducción de capital

que ha realizado Naturgy en 2019, la participación de Alba a 31 de diciembre de 2019 es de 5,36%. Los aumentos de participación de 2018 se debieron a las adquisiciones realizadas durante el ejercicio (nota 10).

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio del ejercicio 2019 de Corporación Financiera Alba, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2018 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

Bases de reparto	2019	2018
Beneficio del ejercicio	183,3	112,2
Total	183,3	112,2

Distribución	2019	2018
A Reservas	125,1	54,0
A Dividendos	58,2	58,2
Total	183,3	112,2



Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2019 y 2018 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de euros
Año 2019			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2019	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2018	58.240.000	0,50	29,1
Año 2018			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2018	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2017	58.240.000	0,50	29,1

Se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,50 euros por acción con cargo al ejercicio 2019, para las acciones en circulación a la fecha del pago del dividendo.

El Consejo de Administración ha presentado en la Memoria individual de la sociedad dominante el estado de liquidez que exige el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, en relación al dividendo a cuenta.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas han sido las siguientes:

a) Combinación de negocios y participaciones no dominantes (intereses minoritarios) (nota 5)

Combinación de negocios

En las combinaciones de negocios, Alba aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que Alba obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. La participación no dominante en el negocio adquirido, se reconoce por el importe correspondiente al porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos. Este criterio sólo es aplicable, para las participaciones no dominantes que otorguen un acceso presente a los beneficios económicos y el derecho a la parte proporcional de los activos netos de la entidad adquirida en caso de liquidación. En caso contrario, las participaciones no dominantes se valoran por su valor razonable o el valor basado en condiciones de mercado. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.



Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Cuando una combinación de negocios sólo se ha podido determinar de forma provisional a la fecha de cierre del ejercicio, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociendo los ajustes efectuados durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha, reexpresando, en su caso, las cifras comparativas del ejercicio anterior. En cualquier caso,

los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

La contraprestación contingente se clasifica de acuerdo a las condiciones contractuales subyacentes como activo o pasivo financiero, instrumento de patrimonio o provisión. En la medida en que las variaciones posteriores del valor razonable de un activo o un pasivo financiero no se correspondan con un ajuste del periodo de valoración, se reconocen en resultados consolidados u otro resultado global. La contraprestación contingente clasificada como patrimonio neto no es objeto de actualización posterior, reconociendo la liquidación igualmente en patrimonio neto.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La contraprestación contingente clasificada como provisión, se reconoce posteriormente siguiendo la norma de valoración correspondiente.

El coste de la combinación de negocios incluye las contraprestaciones contingentes, si en la fecha de adquisición son probables y se pueden estimar con fiabilidad. El reconocimiento posterior de las contraprestaciones contingentes o las variaciones posteriores de las contraprestaciones contingentes, se reconocen como un ajuste prospectivo al coste de la combinación de negocios.

Participaciones no dominantes (intereses minoritarios)

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

La participación de Alba y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto. Sin embargo, la participación del Grupo y las participaciones no dominantes se determinan considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades dependientes.

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su



participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

b) Inversiones inmobiliarias (nota 6)

Las inversiones inmobiliarias, inmuebles destinados a alquilar, se valoran inicialmente por su coste, incluyendo los costes de la transacción. Posteriormente, se registran por su valor razonable, determinado por expertos independientes de acuerdo con la siguiente definición: "Es el precio al que podría venderse el inmueble, mediante contrato privado entre un vendedor voluntario y un comprador independiente en la fecha de la valoración en el supuesto de que el bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado permitieren disponer del mismo de manera ordenada y que se dispusiere de un plazo normal, habida cuenta de la naturaleza del inmueble, para negociar la venta". Las variaciones del valor razonable se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se producen. Estas inversiones no se amortizan.

b.1) Arrendamientos

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo a la fecha de inicio del mismo. El contrato se analiza al objeto de comprobar si el cumplimiento del mismo depende del uso de un activo o activos específicos o el acuerdo implica un derecho de uso del activo o activos, aunque dicho derecho no esté especificado explícitamente en el contrato.

Los arrendamientos en los que el Grupo mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Las rentas contingentes se registran como ingresos en el periodo en el que son obtenidas.

c) Inmovilizado material (nota 7)

En aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" los inmuebles de uso propio se registraron el 1 de enero de 2004 por su valor razonable, determinado por expertos independientes tal como se ha definido en la nota anterior, pasando a considerarse este importe como coste de adquisición. Este aumento de valor se abonó al patrimonio neto del Balance consolidado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El resto del inmovilizado material se valora a coste de adquisición; no se incluyen intereses ni diferencias de cambio. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La amortización se realiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el valor contable de los activos entre los años de vida útil estimada, de acuerdo con los porcentajes siguientes:

	Porcentajes anuales de amortización
Edificios y construcciones	2
Instalaciones técnicas	8
Mobiliario y enseres	10
Equipos para procesos de información	25

Si el valor en libros de un activo excediera de su importe recuperable, el activo se consideraría deteriorado y se reduciría su valor en libros hasta su importe recuperable.

d) Activos intangibles (notas 8 y 9)

d.1) Fondo de comercio

El fondo de comercio, se determina siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocios (nota 5).

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la nota 8. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.



El importe recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso.

En el caso en que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe de pérdidas por deterioro de valor de la cuenta de resultados consolidada.

d.2) Cartera de clientes

Las relaciones con clientes reconocidas por Alba dentro del epígrafe de carteras de clientes son separables y están basadas en una relación contractual, cumpliendo con los requisitos que establece la normativa para ser consideradas como activos intangibles separables del fondo de comercio. En general, se corresponden con contratos de prestación de servicios a clientes que se han reconocido en la asignación de valores razonables en combinaciones de negocios.

El valor razonable asignado a las carteras de contratos de clientes adquiridas a terceros es el precio de adquisición.

Para la determinación del valor razonable de los activos intangibles asignados en combinaciones de negocios soportados en relaciones con clientes se ha utilizado la metodología del enfoque de ingresos: descuento de los flujos de caja generados por dichas relaciones en el momento de la adquisición de la entidad dependiente. Los flujos de caja se estiman en función de las proyecciones financieras de ventas, inversiones operativas y margen EBITDA basadas en los planes de negocio de la compañía.

Las carteras de clientes se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada. La vida útil se estima en base a indicadores tales como el periodo medio de permanencia de los clientes o la tasa promedio anual de abandono. En la fecha de cada cierre, se realiza una revisión de las vidas útiles asignadas a estos activos intangibles. La vida útil de la cartera de clientes es de 10 años.

Las carteras de clientes se asignan a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de acuerdo con el país de operación y el segmento de negocio.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

d.3) Otros activos intangibles

Se corresponden con los activos intangibles que se han reconocido en combinaciones de negocios.

Se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada que se encuentra comprendida entre los 3 y los 60 años.

Los otros activos intangibles se asignan a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de acuerdo con el país de operación y el segmento de negocio.

El valor de los activos sujetos a amortización se analiza para determinar si existen pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el importe en libros del activo y su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo, UGE). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que

hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

e) Inversiones en asociadas (nota 10)

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante si en la fecha de adquisición, toda o parte de la inversión, cumple las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registra a valor razonable, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo



en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas. Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determina sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

La pérdida por deterioro de valor no se asigna al fondo de comercio o a otros activos implícitos en la inversión en las asociadas derivadas de la aplicación del método de adquisición. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro de valor se presenta separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

f) Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (nota 11)

Las inversiones que se poseen con la intención de no vender a corto plazo y las

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

que se tienen a través de las sociedades de capital riesgo se incluyen en este epígrafe.

Se registran a su valor razonable y los cambios contra pérdidas y ganancias.

En las inversiones en sociedades no cotizadas el valor razonable se ha determinado utilizando el método de análisis de múltiplos comparables o el método de descuento de flujos de caja, el más idóneo para cada inversión.

g) Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)

Se incluyen en este epígrafe aquellos activos para los que existe una oferta de venta o su venta es altamente probable en los próximos 12 meses. Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

h) Cálculo del valor razonable (notas 6, 11 y 20)

Alba valora los instrumentos financieros y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de los

estados financieros. Asimismo, los valores razonables de los activos financieros valorados a coste amortizado se desglosan en la nota 20. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o;
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.

El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para Alba.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la



capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

Alba utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, basada en la variable de menor nivel necesaria para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.

- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

Para activos y pasivos que son registrados en los estados financieros de forma recurrente, Alba determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

Alba determina las políticas y procedimientos para los cálculos recurrentes de valor razonable, tales como inversiones inmobiliarias y activos financieros no cotizados.

Para la valoración de activos y pasivos significativos, tales como inversiones inmobiliarias, activos financieros y contraprestaciones contingentes, se utilizan valoradores internos y externos.

A los efectos de los desgloses necesarios sobre el valor razonable, el Grupo ha determinado las distintas clases de activos y pasivos en función de su naturaleza, características, riesgos y niveles de jerarquía

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de valor razonable tal y como se ha explicado anteriormente.

i) Préstamos y partidas a cobrar (notas 12 y 13)

El Grupo valora los activos financieros incluidos en esta categoría (otros activos financieros y clientes y otras cuentas a cobrar) inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción. En aquellas operaciones cuyo vencimiento es inferior al año y no tienen un tipo de interés contractual, así como para los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir a corto plazo, se valoran a su valor nominal, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran al coste amortizado, y los intereses devengados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo. Al menos una vez al año, y siempre que se tenga evidencia objetiva de que un préstamo o cuenta a cobrar se ha deteriorado, Alba efectúa el test de deterioro. En base a estos análisis, Alba efectúa, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estime que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocerán como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión por deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

j) Efectivo y otros medios equivalentes (nota 14)

En este epígrafe del balance se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de valor.

k) Pasivos financieros (nota 19)

Los pasivos financieros incluyen, básicamente, las deudas con entidades de crédito que se contabilizan inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes



incurridos en la transacción. En periodos posteriores se valoran a coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

l) Acciones propias (nota 15)

Las acciones propias se registran minorando el patrimonio neto. No se reconoce ningún resultado por compra, venta, emisión, amortización o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de Alba.

m) Provisiones (nota 17)

Las provisiones se registran para las obligaciones presentes que surgen de un suceso pasado cuya liquidación es probable que suponga una salida de recursos y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión se descuenta utilizando una tasa antes de impuestos. Cuando se descuenta, el incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se registra como gasto financiero.

n) Impuesto sobre sociedades (nota 22)

El gasto por impuesto sobre sociedades se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

o) Sistemas alternativos de planes de pensiones

Alba opera con tres planes, dos de prestación definida y uno de aportación definida, que se encuentran externalizados en entidades aseguradoras y que requieren contribuciones que deben ser hechas a un fondo administrado por separado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto de personal. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

Si las aportaciones no se espera que se satisfagan íntegramente antes de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio anual en que se prestaron los servicios correspondientes a los empleados, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

El método de distribución de costes utilizado para la valoración de la obligación derivada de los compromisos a la jubilación es el conocido como *"Projected Unit Credit"* (Unidad de crédito proyectado). Este método permite financiar las prestaciones en la medida que se van generando, en función de los años de servicio que el empleado acredita en la Empresa, quedando el compromiso totalmente financiado en el momento que finaliza su vida laboral activa y el empleado alcance la edad de jubilación.

El coste de los servicios pasados se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha anterior de:

- La fecha de modificación o reducción del plan, o;
- La fecha en la que el Grupo reconoce los gastos relacionados con la reestructuración o indemnizaciones por cese.



La tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos se ha determinado considerando el rendimiento de la deuda corporativa de alta calidad crediticia de vencimiento análogo a los compromisos valorados, tomando asimismo como punto de referencia la deuda pública alemana.

Las principales hipótesis utilizadas en 2019 y en 2018 para realizar la valoración de los compromisos de prestación definida han sido:

	2019	2018
Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM/F 2000 NP	PERM/F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	2,00% - 3,70%	2,00% - 3,70%
Crecimiento IPC	1,00%	1,00%
Crecimiento salarial	2,50%	1,00%
Evolución base Seguridad Social	1,50%	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	1,00%	2,00%
Edad de jubilación	65	65

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se detallan los cambios en las obligaciones en planes de prestación definida y en el valor razonable de los activos asociados a la prestación en 2019 y en 2018:

	1/1	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados			Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	31/12
		Coste de los servicios	(Gastos)/ Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados			
2019							
Obligaciones en planes de prestación definida	(23,7)	(1,3)	(0,4)	(1,7)	0,2	(1,0)	(26,2)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	23,7	0,5	1,0	1,5	(0,2)	1,2	26,2
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-
2018							
Obligaciones en planes de prestación definida	(24,8)	(1,3)	(0,5)	(1,8)	2,9	-	(23,7)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	24,8	0,4	1,6	2,0	(2,9)	(0,2)	23,7
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-



La contribución que se espera realizar en 2020, en relación a los planes de prestación definida, es de 1,3 millones de euros.

Análisis de sensibilidad:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,50%	(0,50%)	+0,50%	(0,50%)
2019				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(3,73%)	4,43%	2,13%	(2,04%)
2018				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(9,44%)	10,98%	3,73%	(3,74%)

Las contribuciones relativas a ambos sistemas son reconocidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y se desglosa en la nota 25.a.

p) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 Alba no tiene plan de opciones sobre acciones.

q) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan según la corriente real de bienes y servicios que

representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera que de ellos se deriva, y atendiendo siempre al fondo económico de la operación.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en el que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el periodo durante el cual el Grupo ha de prestar los servicios acordados, siempre y cuando

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

r) Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

Los activos se reconocen en el epígrafe Derechos de uso y se clasifican de acuerdo a la naturaleza del activo subyacente, se dan de alta en el momento inicial por el valor del coste amortizado del contrato y, posteriormente, se valoran por el coste menos la amortización acumulada y deterioros de valor reconocidos. Estos activos se amortizan linealmente de acuerdo a la vida del contrato.

El pasivo por arrendamiento se corresponde con las cuotas fijas comprometidas y con los desembolsos iniciales o futuros que se consideren altamente probables que vayan a producirse (costes directos asociados a la puesta en funcionamiento o penalizaciones, entre otros), excluyendo de este cálculo rentas variables que dependan de la medición futura de un parámetro. Este pasivo se valora por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés implícita del contrato o, en el caso de que la misma no se pueda determinar fácilmente, la tasa de interés incremental que le corresponde al Grupo para tal contrato.

El pasivo se actualiza de acuerdo al método de interés efectivo y disminuye por los pagos realizados.

El Grupo reestima el pasivo por arrendamiento descontando los pagos por arrendamiento a una tasa actualizada, si se produce un cambio en el plazo de arrendamiento o un cambio en la expectativa de ejercicio de la opción de compra del activo subyacente.

El Grupo reconoce una modificación del arrendamiento como un arrendamiento separado si ésta aumenta el alcance del arrendamiento añadiendo uno o más derechos de uso y el importe de la contraprestación por el arrendamiento aumenta por un importe consistente con el precio individual por el aumento del alcance y cualquier ajuste al precio individual para reflejar las circunstancias particulares del contrato.

5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Subgrupo Nuadi:

Con fecha 22 de octubre de 2019 Alba, a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A., adquirió el 37,43% del Subgrupo Nuadi, a



través de Miralda Activos, S.L., domiciliado en España, teniendo como actividad principal la fabricación y distribución de suministros industriales. La razón principal que motivó la combinación de negocios fue que la Gestora de capital riesgo, Arta Capital, SGEIC, SAU, controlaba una participación mayoritaria. El negocio adquirido generó para Alba ingresos ordinarios y resultados consolidados negativos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio, por importes de 6,6 millones de euros y (0,2) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido a 1 de enero de 2019, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019 hubieran ascendido a 51,5 millones de euros y (1,1) millones de euros, respectivamente.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio fue el siguiente:

Efectivo pagado	99,4
Valor razonable de activos netos	(25,0)
Fondo de comercio	74,4

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fueron los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	0,1	-	0,1
Otro inmovilizado material	14,2	-	14,2
Tesorería	3,4	-	3,4
Deudores y resto de activos	21,6	-	21,6
Total activos	39,3	-	39,3
Resto de pasivos	14,3	-	14,3
Total pasivos	14,3	-	14,3
Total Activos Netos			25,0

Los activos materiales están soportados por terrenos y construcciones e instalaciones técnicas.

La estimación de valor razonable de esta combinación de negocio ha sido realizada internamente por la Dirección de la Sociedad, considerando que no existen diferencias entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. La contabilización de ésta combinación de negocios, incluidas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de 2019, se consideraron como provisional, teniendo un plazo para modificarse de un año desde el momento de adquisición.

Subgrupo Preving:

Con fecha 2 de octubre de 2019 Alba, a través de Deya Capital IV, SCR, S.A. adquirió el 24,81% del Grupo Preving, a través de Marsala Directorship, S.L., domiciliado en España, teniendo como actividad principal el asesoramiento y apoyo en seguridad y salud laboral. La razón principal que motivó la combinación de negocios fue que la Gestora de capital riesgo, Arta Capital, SGEIC, SAU, controlaba una participación mayoritaria. El negocio adquirido generó para Alba, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio, por importes de 18,2 millones de euros y (1,7) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido a 1 de enero de 2019, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019 hubieran ascendido a 67,3 millones de euros y (0,8) millones de euros, respectivamente.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio fue el siguiente:

Efectivo pagado	86,8
Valor razonable de activos netos	(45,6)
Fondo de comercio	41,2

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fueron los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	3,5	66,4	69,9
Otro inmovilizado material	2,6	-	2,6
Tesorería	5,8	-	5,8
Deudores y resto de activos	15,0	-	15,0
Total activos	26,9	66,4	93,3
Pasivos financieros	10,0	-	10,0
Pasivos por diferencias temporarias	0,3	16,0	16,3
Resto de pasivos	21,4	-	21,4
Total pasivos	31,7	16,0	47,7
Total Activos Netos			45,6



Los activos intangibles están soportados por tecnología (8,1 millones de euros), marca (8,0 millones de euros) y cartera de clientes (50,3 millones de euros), con una vida útil entre 8 y 20 años.

La estimación de valor razonable de esta última combinación de negocio fue realizada por Duff & Phelps y la contabilización de ésta combinación, incluidas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019, se consideraron como definitivas.

Para los cálculos del valor razonable Duff & Phelps ha utilizado tres técnicas de valoración fundamentales, adoptando en cada momento el más adecuado según las características de los activos y los datos obtenidos. A continuación se resumen los tres métodos utilizados:

- 1) *Método basado en el Mercado (Market Approach)*: La aplicación del método de mercado consiste en la comparación del activo valorado con otros similares en el mercado, realizando los correspondientes ajustes por utilidad, escasez y demanda.
 - *Relief from Royalty Method*: En este método, el valor del activo se considera como el valor de los pagos de *royalty*

de los que la empresa se libera debido a su propiedad del activo. Por lo tanto, se debe determinar la tasa de regalías apropiada, permitiendo la estimación del flujo de ingresos de regalías futuras.

Este método ha sido utilizado para el cálculo de la valoración de la marca y la tecnología. Utilizándose los siguientes royalties de mercado para cada uno de los activos intangibles: marcas (1%), y aplicaciones informáticas (2,75%).

- 2) *Método basado en el Coste (Cost Approach)*: En la valoración de activos por el método del coste se estima el coste de reposición a nuevo del activo, deduciendo la depreciación resultante por deterioro físico y obsolescencia (funcional y económica). El coste de reposición a nuevo es el coste requerido para reemplazar dicho bien por otro nuevo y moderno, que presente las mismas características y funcionalidad y que utilice la tecnología más actual.
- 3) *Método basado en la rentabilidad (Income Approach)*: El valor de los activos se establece en función de los beneficios que pueden producir en el futuro (proyecciones), descontados con una tasa de descuento apropiada, que refleje el potencial económico y de rentabilidad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Método de Descuento de Flujos de Caja “DFC”: Este método se basa en que el valor del negocio se establece como el valor presente de los flujos de caja libres esperados, descontados con una tasa que refleje tanto los requerimientos de retorno del mercado, como el riesgo específico de la inversión y la estructura de capital.
- *Multiperiod Excess Earnings Method* “MEEM”: Este método se basa en que los resultados que obtiene la Compañía, pueden ser atribuidos a grupos específicos de activos. De este modo, los resultados asignables a un activo intangible concreto se obtendrán como la diferencia entre los resultados totales y los cargos o rentas que habría que satisfacer.

Este método ha sido utilizado para el cálculo de la valoración de la cartera de clientes, utilizando una tasa de descuento del 9,0% y una tasa de impuestos del 25%.

Respecto a los datos utilizados para determinar el valor razonable del Negocio y de los Activos intangibles, se ha utilizado por parte de los expertos independientes tanto información interna facilitada por cada una de las sociedades como información obtenida a partir de fuentes externas.

En lo que a la documentación interna de la sociedad se refiere se basa fundamentalmente en los presupuestos y planes de negocio de las sociedades, así como en las cuentas anuales y los balances a la fecha de adquisición.

De forma adicional, se han realizado investigaciones sobre la industria y el sector, así como la consideración de las opiniones de los analistas sobre los principales competidores. En este sentido, se han utilizado las siguientes fuentes de información externas:

- Standard and Poor’s Capital IQ;
- Base de datos Bloomberg;
- MSCI Barra Betas;
- Estudio D&P Small Stock Premium 2019–MergerMarket;
- IHS Global Insight;
- Royalty Stat database;
- Royalty Source database;
- KiMine royalty database;
- Informes sectoriales: Technavio.



6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. En 2019 y 2018 la valoración ha sido realizada por Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialistas en tasaciones de este tipo de inversiones, de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La metodología utilizada para calcular el valor de mercado de bienes de inversión consiste en la preparación de 10 años de las proyecciones de los ingresos y los gastos de cada activo que luego se actualizará a la fecha del estado de situación financiera, mediante una tasa de descuento de mercado. La cantidad residual al final del año 10 se calcula aplicando una tasa de retorno (*Exit yield* o *cap Rate*) de las proyecciones de los ingresos netos del año 11. Los valores de mercado así obtenidos son analizados mediante el cálculo y el análisis de la capitalización del rendimiento que está implícito en esos valores. Las proyecciones están destinadas a reflejar la mejor

estimación de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. Tanto la tasa de retorno como la tasa de descuento se definen de acuerdo al mercado nacional y las condiciones del mercado institucional.

El método de valoración utilizado considera cada inmueble de manera individual, sin contemplar ningún tipo de ajuste por pertenecer a una gran cartera de inmuebles. Para cada propiedad ha sido asumida una tasa de capitalización de la renta considerada de mercado, que posteriormente ha sido ajustada en función de los siguientes parámetros:

- La duración del contrato de arrendamiento y la solvencia del inquilino.
- La ubicación del local dentro del municipio en el que se encuentra (zona centro, área metropolitana o periferia).
- El entorno inmediato de la propiedad.
- El estado de mantenimiento de la propiedad (externo e interno).
- La distribución de la superficie entre bajo rasante y sobre rasante de la propiedad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- La fachada a una calle o más de una (esquina, chaflán).
- La situación de alquiler respecto a la renta de mercado.

La distribución geográfica de la valoración es la siguiente:

	2019	2018
Madrid	308,5	310,6
Barcelona	16,0	16,7
Total	324,5	327,3

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo a 1-1-18	336,5
Aumentos	2,3
Disminuciones	(11,7)
Variación del valor razonable	0,2
Saldo a 31-12-18	327,3
Aumentos	4,9
Disminuciones	(10,5)
Variación del valor razonable	2,8
Saldo a 31-12-19	324,5

En 2019 las disminuciones corresponden a la venta de varias plantas de oficinas y plazas de garaje, con un beneficio de 0,5 millones de euros, y los aumentos a mejoras de los edificios.

En 2018 las disminuciones corresponden a la venta de una planta de oficinas y varias plazas de garaje, con un beneficio de 2,7 millones de euros, y los aumentos a mejoras de los edificios.

Los datos más significativos relativos a la superficie alquilable a 31 de diciembre son los siguientes:

	2019	2018
Superficie sobre rasante (m ²)	81.944	83.730
Superficie alquilada (m ²)	74.938	71.984
Ocupación %	91,5%	86,0%



A continuación se muestra un análisis de sensibilidad de las principales variables tenidas en cuenta en la valoración de la totalidad de las inversiones inmobiliarias de Alba. La siguiente tabla muestra cual sería la variación en el valor razonable de la totalidad de las inversiones inmobiliarias ante un descenso/incremento del 10% en las rentas de la totalidad de los inmuebles y ante un descenso/incremento de 25 puntos básicos en la tasa de retorno (*Exit yield*):

Ejercicio	(10%) renta	Exit yield +25% PPB	Exit yield (25%) PPB	+10% renta
2019	(7,46%)	(3,47%)	3,91%	7,46%
2018	(9,67%)	(3,75%)	4,04%	9,67%

Los gastos relacionados con la superficie libre no son significativos para su desglose.

Los ingresos por arrendamientos del periodo de obligado cumplimiento, calculados hasta el vencimiento contractual, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, son los siguientes:

	2019	2018
Hasta un año	14,7	15,3
Entre 1 y 5 años	19,6	18,9
Mas de 5 años	0,7	1,1
Total	35,0	35,3

Se formalizan pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos estos bienes.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del Balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste			
Saldo a 1-1-18	19,6	44,0	63,6
Aumentos	-	1,2	1,2
Bajas	-	(39,2)	(39,2)
Saldo a 31-12-18	19,6	6,0	25,6
Amortización acumulada			
Saldo a 1-1-18	(13,2)	(3,1)	(16,3)
Aumentos	(0,8)	(0,2)	(1,0)
Saldo a 31-12-18	(14,0)	(3,3)	(17,3)
Provisiones			
Saldo a 1-1-18	(0,4)	-	(0,4)
Recuperaciones	0,1	-	0,1
Saldo a 31-12-18	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-18	5,3	2,7	7,9



	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste			
Saldo a 1-1-19	19,6	6,0	25,6
Aumentos	0,5	1,3	1,8
Combinación de negocios	8,8	7,9	16,7
Saldo a 31-12-19	28,9	15,2	44,1
Amortización acumulada			
Saldo a 1-1-19	(14,0)	(3,3)	(17,3)
Aumentos	(0,8)	(0,9)	(1,7)
Saldo a 31-12-19	(14,8)	(4,2)	(19,0)
Provisiones			
Saldo a 1-1-19	(0,3)	-	(0,3)
Recuperaciones	-	-	-
Saldo a 31-12-19	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-19	13,8	11,0	24,8

Las bajas de 2018 correspondieron a la venta del Subgrupo Energyco II (nota 2.3).

Se formalizan pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

8. FONDO DE COMERCIO (NOTA 5)

El movimiento en el epígrafe fondo de comercio es el siguiente:

Saldo a 1-1-18	10,2
Salida UGE Grupo Energyco	(5,2)
Saldo a 31-12-18	5,0
Entrada UGE Grupo Nuadi	74,4
Entrada UGE Grupo Preving	41,2
Entrada UGE Grupo Satlink	2,1
Saldo a 31-12-19	122,7

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, en el caso de la entrada de Satlink, en 2019 se corresponde a una adquisición realizada, que no es significativa.

El fondo de comercio se asigna a las UGE con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGE que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

La naturaleza de los activos que se incluyen para determinar el valor en libros de una UGE son: inmovilizado material, fondo de comercio, otros activos intangibles y capital circulante.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

El Grupo comprueba anualmente, al cierre del ejercicio o antes si hubiera indicios de deterioro, si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable descrita en la nota 4.d1.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos de valor razonable, basado en el informe de valoración realizado por un valorador externo independiente, en 2019 Deloitte y en 2018 Ernst & Young. El método utilizado para determinar el valor recuperable se basa en el método del descuento de flujos de caja futuros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, en los presupuestos y planes de negocio de las propias sociedades (coincidente con la UGE), aprobados por sus respectivos Consejos de Administración.



Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento del Grupo por su representación en los Consejos de Administración. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las sociedades con diferentes comparables de mercado y la propia opinión del Grupo en base a su experiencia pasada. Las proyecciones financieras se realizan a 5 años.

Las variables clave de valoración: Tasa de descuento (WACC) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g):

- La tasa WACC se calcula según el *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* generalmente aceptado por la comunidad financiera y en base a variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg, como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia. Asimismo, se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del valor terminal) o la estructura de capital objetivo.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad se calcula en función de cada compañía y el mercado en el que se integra.

9. OTROS INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)

El movimiento en los activos intangibles es la siguiente:

Saldo a 1-1-18	67,0
Por combinación de negocios	(28,9)
Saldo a 31-12-18	38,1
Por combinación de negocios	70,0
Amortizaciones	(3,7)
Saldo a 31-12-19	104,4

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La composición en las cuentas incluida en los Activos intangibles durante el ejercicio 2019 y 2018 es la siguiente:

En millones de Euros	2019	2018	Vida útil estimada (años)
Diseños industriales	10,5	10,9	10
Aplicaciones informáticas	9,6	2,3	3
Marcas	10,6	2,7	10
Cartera de clientes	67,8	21,5	10
Derechos de traspaso	4,1	-	-
Resto	1,8	0,7	-
Total	104,4	38,1	

No existen otros activos intangibles afectos a restricciones de titularidad, ni en garantía al cumplimiento de determinadas operaciones.

No existen activos intangibles totalmente amortizados.

Los otros activos intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor, tal como se explica en la nota 4.d. No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2019 y 2018.

Tal y como se indica en la nota 2.1 con fecha 1 de enero de 2019 el Grupo ha adoptado la NIIF 16, puesto que a dicha fecha el Grupo únicamente actuaba como arrendatario en el alquiler de una serie de vehículos y un importe de una subsidiaria por importes irrelevantes, la aplicación de esta norma no ha tenido impactos en los estados financieros del Grupo en el momento de transición.

El detalle de los movimientos en el activo por derechos de uso durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:



Coste	
Saldo a 1-1-19	-
Ajustes transición (nota 2.1)	-
Altas por combinación de negocios	4,3
Saldo a 31-12-19	4,3
Amortización	
Saldo a 1-1-19	-
Ajustes transición (nota 2.1)	-
Altas por combinación de negocios	(0,2)
Saldo a 31-12-19	(0,2)
Saldo a 31-12-19	4,1

Estos derechos de traspaso se corresponden fundamentalmente con el alquiler de edificios, existiendo adicionalmente una serie de derechos de traspaso asociados con el alquiler de vehículos. El derecho de uso ha sido definido según la duración del contrato vigente de cada bien.

El detalle de los movimientos por pasivos por arrendamientos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Saldo a 1-1-19	-
Ajustes transición (nota 2.1)	-
Altas por combinación de negocios	3,2
Saldo a 31-12-19	3,2

El análisis del vencimiento contractual de los pasivos por arrendamiento es como sigue:

Hasta 1 año	1,2
De 1 a 2 años	0,9
De 2 a 3 años	0,6
Más de 3 años	0,5

La tasa media de descuento incrementales utilizada para el cálculo del valor actual de los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento reconocidos en la fecha de primera aplicación de la NIIF 16 han sido 1,5%.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

La información relevante de las sociedades incluidas en este capítulo es la siguiente:

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
Acerinox, S.A.							
Año 2019	2.463,5	1.933,3	1.214,1	1.253,7	4.753,9	(59,5)	(38,2)
Año 2018	2.473,8	2.133,8	1.262,1	1.226,2	5.010,8	237,1	73,0
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.							
Año 2019	12.687,9	197,7	12.440,3	61,7	291,2	122,8	0,5
Año 2018	14.231,8	178,5	13.970,5	40,2	307,4	136,3	2,5
CIE Automotive, S.A.							
Año 2019	1.430,1	3.636,9	1.703,3	2.128,7	3.461,1	287,5	(30,8)
Año 2018	1.159,2	2.504,7	1.222,9	1.392,1	3.029,5	396,8	(8,8)
Ebro Foods, S.A.							
Año 2019	1.395,2	2.978,7	900,2	1.182,1	2.813,3	141,8	56,0
Año 2018	1.241,1	2.591,3	802,2	840,0	2.646,5	141,6	40,3
Euskaltel, S.A.							
Año 2019	168,2	2.749,0	401,4	1.533,9	668,3	62,0	-
Año 2018	177,7	2.721,0	361,6	1.562,2	674,6	62,8	-
Indra Sistemas, S.A.							
Año 2019	2.441,6	1.874,9	1.863,0	1.652,7	3.203,9	121,4	(4,1)
Año 2018	2.336,4	1.704,9	1.800,9	1.562,7	3.103,7	119,8	(24,9)
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.							
Año 2019	-	-	-	-	-	-	-
Año 2018	129,9	2.138,7	196,9	975,6	583,1	12,1	(3,2)
Piolin II. S.à.r.l.							
Año 2019	105,0	2.432,3	205,2	1.394,6	130,3	(83,3)	0,6
Año 2018	-	-	-	-	-	-	-

Continúa en página siguiente



	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
Rioja Luxembourg S.à.r.l.							
Año 2019	124,0	3.452,0	10,0	1.880,0	-	185,0	(78,0)
Año 2018	99,0	3.582,0	-	1.876,0	-	36,0	(45,0)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l.							
Año 2019	399,7	6.008,2	713,5	5.620,5	1.900,7	(105,6)	-
Año 2018	339,9	5.687,9	544,8	5.234,2	1.612,5	(170,6)	-
Viscofan, S.A.							
Año 2019	520,1	564,9	155,5	145,1	849,7	105,6	3,8
Año 2018	506,2	527,6	173,7	102,4	786,0	123,7	(10,3)

Comunicaciones de participación:

Se ha notificado la toma, modificación y cesión de participaciones en el capital social de las sociedades, de acuerdo con la normativa vigente en cada momento.

	% Compras		% Ventas	
	2019	2018	2019	2018
Artá Partners	-	-	0,60	0,16
CIE Automotive, S.A.	0,05	0,10	-	-
Ebro Foods, S.A.	-	2,00	-	-
Energyco, S.A.	-	-	-	40,30
Naturgy Energy Group, S.A.	-	0,11	-	-
Parqués Reunidos Servicios Centrales, S.A.	-	1,42	-	-
Piolín II, S.à.r.l. (*)	25,09	-	-	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.	-	25,73	-	-
Shield Luxco 1,5, S.à.r.l.	8,54	-	-	-
Viscofan	0,03	1,68	-	-

(*) En 2019 se ha aportado a esta sociedad la participación en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2019 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 1-1-19	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima
Acerinox, S.A.	605,6	(11,8)	(26,2)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (**)	278,8	14,7	(15,8)
CIE Automotive, S.A.	289,6	28,8	(8,9)
Ebro Foods, S.A.	398,9	19,9	(12,3)
Euskaltel, S.A.	179,3	6,8	(6,1)
Indra Sistemas, S.A.	216,4	12,8	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	248,5	(16,7)	(4,6)
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	-	(21,1)	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	484,8	44,9	(37,4)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (Verisure)	-	(7,6)	-
Viscofan, S.A.	292,5	13,8	(9,7)
Totales	2.994,4	84,5	(121,0)

(*) Este valor es el de la participación en Naturgy neto de la deuda de Rioja.

(**) A 31 de diciembre la sociedad ha traspasado la totalidad de la participación en "Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A." a activos no corrientes mantenidos para la venta, en el contexto de la OPA (Oferta Pública de Adquisición) emitida sobre las acciones de esta sociedad.



	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado a 31-12-19	Valor en bolsa a 31-12-19
	-	13,6	-	581,2	525,7
	(312,7)	(1,1)	36,1	-	346,7
	1,4	(3,9)	-	307,0	276,0
	-	6,4	-	412,9	415,6
	-	-	8,1	188,1	176,3
	-	(0,1)	-	229,1	189,2
	(227,2)	-	-	-	-
	241,2	0,1	-	220,2	-
	-	(20,6)	-	471,7	730,5 (*)
	558,2	(3,7)	-	546,9	-
	-	(0,6)	-	296,0	285,5
	260,9	(9,9)	44,2	3.253,1	

Las variaciones en 2019 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.

En 2019 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son: Acerinox,

S.A., CIE Automotive, S.A., Euskaltel, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Viscofan, S.A. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calcula el valor en uso de cada inversión, siendo revisado por el Departamento Financiero sin participación de expertos independientes. El método utilizado es el de descuento de flujos de caja, deduciendo, posteriormente, el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas en 2019 han sido las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa de descuento (WACC)	8,3%	7,9%	7,0%	9,0%	6,8%
Estructura de capital					
Capital	80%	80%	65%	85%	80%
Deuda	20%	20%	35%	15%	20%
Tasa de Fondos Propios	9,8%	9,3%	9,3%	10,0%	8,0%
Coste de la deuda después de impuestos	2,6%	2,3%	2,7%	2,9%	2,1%
Valor en uso estimado (€/acción)	13,53	30,41	9,57	14,12	49,93

A 31 de diciembre de 2019, Alba ha revertido en su totalidad el deterioro de valor en Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., y ha revertido parcialmente el deterioro en Euskaltel, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a cierre del ejercicio de 0,9 millones de euros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, cuando están disponibles, en los presupuestos anuales y planes de negocio de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Si existen actualizaciones o revisiones posteriores de dichos planes de negocio realizadas por las propias Sociedades, se utiliza siempre la última versión disponible. Es necesario destacar que, en su mayoría, los presupuestos y planes de negocio de las Sociedades participadas son internos y no se han comunicado al mercado. En



todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con el consenso de mercado, los datos históricos y la propia opinión del equipo de Alba en base a su experiencia pasada en las mismas. En caso de no existir proyecciones de las propias Sociedades o ser anticuadas, se utiliza como base el consenso de analistas disponible a través de plataformas como Bloomberg o Factset.

En principio no se realizan ajustes a las proyecciones de las Sociedades ni al consenso de analistas. Sin embargo, puede ser necesario utilizar estimaciones internas de Alba en diversas situaciones:

- Cuando las proyecciones existentes, bien de las propias Sociedades o del consenso de analistas, no cubren el periodo de proyección mínimo necesario que se fija en, al menos, 5 años, y es preciso extender las estimaciones a dicho periodo mínimo.
- En el caso del consenso de analistas, cuando se considera que la muestra no es suficientemente amplia y representativa por estar formado dicho consenso por un número demasiado bajo de estimaciones. Es habitual que el número de analistas que aportan estimaciones al consenso

vaya reduciéndose según se alarga el plazo, dejando de ser representativo el consenso en los últimos años del periodo explícito.

- Por otro lado, el consenso de analistas suele ser significativo en términos de ventas y EBITDA pero no tanto en otras variables relevantes de los flujos de caja como serían las inversiones, la tasa impositiva o la variación del capital circulante. En dichas variables, se elaboran estimaciones propias en base a una muestra representativa de estimaciones de analistas, la historia pasada de la Sociedad y el conocimiento acumulado en Alba a través de su presencia en los respectivos Consejos de Administración y su experiencia pasada en dicha Sociedad o en otras similares.
- Todas las estimaciones internas se contrastan con el histórico de la Sociedad y con informes de analistas, en su caso.

A 31 de diciembre de 2019 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2020-2024) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando a continuación un Valor Terminal a partir de dicho periodo explícito de cinco años.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se incluye un resumen de las principales hipótesis asumidas en las proyecciones financieras utilizadas en el período explícito de valoración (2020-2024) para Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Euskaltel, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Viscofan, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: en todas las Sociedades, la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito está en línea o es ligeramente superior a la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada en cada caso; en aquellas Sociedades en las que es ligeramente superior se debe a un crecimiento mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. En la mayor parte de los casos, el mayor crecimiento inicial se debe a la integración de adquisiciones realizadas en 2019 – como la compra de Inteva por parte de CIE Automotive – o anunciadas en 2019 pero que se esperan completar durante 2020 – por ejemplo, la adquisición anunciada de VDM por parte de Acerinox –.
- Márgenes de EBITDA: están en línea con los datos históricos recientes (2017-2019) en Euskaltel, CIE Automotive e Indra Sistemas y son ligeramente crecientes en Acerinox y Viscofan, como consecuencia de la integración de las adquisiciones realizadas en ambos casos y mejoras en la eficiencia.
- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantienen estables en el periodo explícito en todas las sociedades consideradas, en línea con la media histórica, una vez ajustada en algunos casos por inversiones extraordinarias en ampliaciones de capacidad como en Viscofan o Acerinox. No se incluyen adquisiciones en el cálculo de la media histórica ni se contemplan adquisiciones adicionales más allá de las ya anunciadas en su caso.
- La tasa impositiva aplicada oscila entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5%-30,0% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores; aunque en muchos de estos países, como Francia y Estados Unidos, se han reducido los tipos impositivos en los últimos años.



Por prudencia y simplicidad, no se han incluido en estas valoraciones el valor presente de los créditos fiscales existentes en algunas de estas Sociedades.

- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones.

La tasa WACC se calcula según el *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* generalmente aceptado por la comunidad financiera y en base a:

- Variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia.
- Se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del Valor Terminal y suele ser el tipo marginal del Impuesto de Sociedades ponderado por los diferentes países en los que opera la Sociedad), la estructura de capital objetivo, la prima de riesgo de mercado (hemos usado históricamente una tasa fija del 5%) o la prima de riesgo específica (4,25%-

5,00%) que añadimos al Coste de los Fondos Propios (K_e). Esta prima de riesgo adicional trata de recoger aspectos como la diferente liquidez en mercado de las acciones de estas Sociedades y se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba. Esta prima de riesgo adicional sirve para elevar el Coste de los Fondos Propios a niveles superiores a los que se obtendrían de la aplicación directa de la fórmula del WACC que, en nuestra opinión, generaría en estos momentos tasas de descuento demasiado reducidas – y, por lo tanto, valoraciones demasiado elevadas – por el entorno de bajos tipos de interés.

- Todas las tasas de descuento empleadas son después de impuestos, en concordancia con la estimación de los flujos de caja futuros, que son también después de impuestos.

En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2019, el Coste de los Fondos Propios ha oscilado, según cada Sociedad, entre el 8,0 y el 10,0% y la tasa WACC entre el 6,8% y el 9,0%. Estas tasas de descuento estaban en línea con las empleadas el año anterior para las Sociedades correspondientes y se contrastan, en primer lugar, con las

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia de Alba. En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2018, el Coste de los Fondos Propios osciló, según cada Sociedad, entre el 8,3 y el 10,0% y la tasa WACC entre el 7,2% y el 9,0%. Estas tasas de descuento están en línea con las empleadas el año anterior para las Sociedades correspondientes y se contrastan, en primer lugar, con las estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia de Alba.

Para el cálculo del Valor Terminal se utiliza un flujo de caja normalizado en base a la proyección explícita del último año. Esta normalización se centra exclusivamente en la hipótesis del margen de EBITDA sostenible a largo plazo, ya que las demás variables o bien no tienen impacto (por ejemplo, se asume siempre que las inversiones y amortizaciones son iguales en el Valor Terminal), no varían respecto a las proyecciones explícitas (por ejemplo, la tasa impositiva se mantiene constante en todo el periodo explícito o es creciente durante el mismo hasta igualar el valor recurrente esperado en el Valor Terminal) o tienen impacto limitado dado que no se producen variaciones relevantes entre ambos periodos (la variación del capital circulante).

La estimación del margen de EBITDA sostenible a largo plazo se realiza internamente en base a: las proyecciones utilizadas en el periodo explícito, la información histórica disponible (como contraste) y la experiencia del equipo de Alba. El margen empleado en el flujo del Valor Terminal es habitualmente inferior o, como mucho, estable respecto al del periodo explícito. Si la estimación de margen de EBITDA sostenible a largo plazo fuera sustancialmente superior a la del último año explícito indicaría que la Sociedad no ha alcanzado el nivel de madurez o estabilidad suficiente y nos llevaría bien a reconsiderar nuestra estimación de margen de EBITDA terminal bien a ampliar el periodo de proyección explícita hasta alcanzar dicho nivel.



Como en todas las estimaciones realizadas para estas valoraciones, la estimación y justificación de estas variables se contrasta con la información histórica y con una muestra significativa de informes recientes de analistas.

Por su parte, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, la tasa de crecimiento a perpetuidad ha oscilado entre el 1,5% y el 2,0% anual, igualmente sin que se hayan producido variaciones respecto a las últimas valoraciones realizadas para estas mismas sociedades que se realizaron bien en diciembre de 2018 o en junio de 2019. Esta variable también se contrasta con una muestra significativa de informes recientes de analistas, sin que, como ya se ha comentado, se hayan producido variaciones significativas respecto a valoraciones anteriores.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2019, se ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
Tasa de descuento (WACC)					
Tasa valor en uso 2019	8,3%	7,9%	7,0%	9,0%	6,8%
Tasa que iguala el valor en libros	9,5%	9,0%	7,0%	9,8%	7,0%
Crecimiento a perpetuidad					
Tasa valor en uso 2019	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	0,2%	0,6%	1,5%	0,4%	1,9%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal					
Tasa valor en uso 2019	10,5%	17,6%	48,5%	11,0%	26,5%
Margen que iguala el valor en libros	9,1%	15,2%	48,5%	9,7%	26,0%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	(12,1%)	(9,9%)	-	(9,2%)	(2,3%)
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	(0,6%)	(1,0%)	-	(0,9%)	(0,2%)



En 2019 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+0,5%	(8,6%)	(11,6%)	(15,2%)	(7,8%)	(9,7%)
(0,5%)	10,1%	13,7%	18,3%	8,9%	11,9%
Crecimiento a perpetuidad					
+0,5%	6,8%	11,3%	15,6%	7,0%	8,7%
(0,5%)	(5,8%)	(9,6%)	(13,0%)	(6,1%)	(7,0%)
Margen de EBITDA					
+0,5%	6,3%	4,9%	2,3%	5,0%	2,4%
(0,5%)	(6,3%)	(4,9%)	(2,3%)	(5,0%)	(2,4%)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2018 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 1-1-18	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima
Acerinox, S.A.	574,3	44,9	(23,6)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	304,8	16,4	(18,0)
CIE Automotive, S.A.	299,6	39,3	(47,0)
Ebro Foods, S.A.	334,4	17,8	(10,6)
Euskaltel, S.A.	166,1	6,9	(5,7)
Indra Sistemas, S.A.	213,7	12,6	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	241,7	(1,3)	(4,0)
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	-	9,8	(34,6)
Viscofan, S.A.	248,5	15,0	(9,7)
Totales	2.383,1	161,4	(153,2)

(*) Este valor es el de la participación en Naturgy neto de la deuda de Rioja.



	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado a 31-12-18	Valor en bolsa a 31-12-18
	-	10,0	-	605,6	453,4
	-	(2,3)	(22,1)	278,8	245,3
	2,7	(5,0)	-	289,6	279,3
	53,0	4,3	-	398,9	375,8
	-	0,1	11,9	179,3	137,4
	-	(9,9)	-	216,4	153,1
	12,0	0,1	-	248,5	186,9
	521,5	(11,9)	-	484,8	706,0 (*)
	40,6	(1,9)	-	292,5	291,6
	629,8	(16,5)	(10,2)	2.994,4	2.828,8

Las variaciones en 2018 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.

En 2018 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año fue inferior al valor en libros son: Acerinox, S.A., Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A., CIE Automotive, S.A. Ebro

Food, S.A., Euskaltel, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. No obstante, de Viscofan, S.A. no se realizó cálculo del valor en uso por la escasa diferencia entre su valor contable y su cotización. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calcula el valor en uso de cada inversión, siendo revisado por el Departamento Financiero sin participación de expertos independientes. El método utilizado fue el de descuento de flujos de caja, deduciendo, posteriormente, el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas en 2018 fueron las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	8,3%	8,9%	8,9%	7,2%
Estructura de capital				
Capital	80%	100%	80%	80%
Deuda	20%	-	20%	20%
Tasa de Fondos Propios	9,6%	8,9%	10,3%	8,3%
Coste de la deuda después de impuestos	3,3%	n.s.	3,0%	2,8%
Valor en uso estimado (€/acción)	13,67	27,65	30,40	19,01



	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
	1,5%	1,5%	2,0%
	7,3%	9,0%	8,2%
	65%	85%	79%
	35%	15%	21%
	9,5%	10,0%	9,4%
	3,1%	3,6%	3,9%
	9,12	13,12	15,88

A 31 de diciembre de 2018, Alba deterioró el valor en Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a cierre del ejercicio de 36,0 millones de euros y se ha revertido parcialmente el deterioro en Euskaltel, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a cierre del ejercicio de 9,0 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2018 se utilizaron estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2019-2023) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando a continuación un Valor Terminal a partir de dicho periodo explícito de cinco años.

A continuación se incluye un resumen de las principales hipótesis asumidas en las proyecciones financieras utilizadas en el periodo explícito de valoración (2019-2023) para Acerinox, SA, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA, CIE Automotive, SA, Ebro Foods, SA, Euskaltel, SA, Indra, SA y Parques Reunidos Servicios Centrales, SA:

- Crecimiento de los ingresos: en todas las Sociedades, salvo Parques Reunidos, la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito estaba en línea o era ligeramente superior a la tasa de crecimiento a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

perpetuidad utilizada en cada caso; en aquellas Sociedades en las que era ligeramente superior se debía a un crecimiento mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. En Parques Reunidos, la situación era similar pero con una mayor diferencia los primeros años: se esperaba un crecimiento muy significativo en 2019 por la incorporación de las cuatro adquisiciones realizadas durante 2018 y principios de 2019 y de las ampliaciones y nuevas atracciones en desarrollo que comenzarían a generar ingresos en 2019 y 2020; como en las demás Sociedades, esta tasa de crecimiento de ingresos decaía en la segunda mitad del periodo explícito a niveles similares a la tasa de perpetuidad.

- Márgenes de EBITDA: estaban en línea con los datos históricos recientes (2016-2018) en Acerinox, Ebro Foods, Euskaltel y Parques Reunidos y eran ligeramente crecientes en CIE Automotive e Indra, como consecuencia de la integración de las adquisiciones realizadas en ambos casos y mejora en la eficiencia. En el caso de Indra, el margen de EBITDA mejoraba gradualmente los primeros años pero no llegaba a recuperar los niveles de rentabilidad obtenidos antes de la crisis. En Bolsas y Mercados Españoles se asumía un margen de EBITDA similar al obtenido en 2018, que era sustancialmente inferior al de la media histórica.
- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): superior a la media histórica de los últimos 10 años en Bolsas y Mercados Españoles, Euskaltel y Parques Reunidos por los proyectos de expansión actualmente en marcha en las tres Sociedades: expansión geográfica en el caso de Euskaltel, las mencionadas ampliaciones de parques y nuevas atracciones en Parques Reunidos e inversiones en sistemas, tecnología y nuevos desarrollos en Bolsas y Mercados Españoles. Por el contrario, esta ratio es ligeramente inferior a la media histórica de 10 años en Acerinox, CIE



Automotive, Ebro Foods e Indra pero, en ningún caso, estas diferencias son significativas y, en general, se explican por inversiones puntuales realizadas por dichas Sociedades en el pasado como, por ejemplo, la construcción de la planta de Indonesia en el caso de Acerinox. No se incluyen adquisiciones en el cálculo de la media histórica ni se contemplan adquisiciones adicionales más allá de las ya anunciadas en su caso.

- La tasa impositiva aplicada oscila entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5%-30,0% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores; aunque en muchos de estos países, como Francia y Estados Unidos, se han reducido los tipos impositivos en los últimos años. No se han incluido en estas valoraciones el valor presente de créditos fiscales existentes en algunas de estas Sociedades.
- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2018, se realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de descuento (WACC)				
Tasa valor en uso 2018	8,3%	8,9%	8,9%	7,2%
Tasa que iguala el valor en libros	9,2%	8,9%	11,0%	7,4%
Crecimiento a perpetuidad				
Tasa valor en uso 2018	2,0%	1,5%	2,0%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	0,5%	1,5%	(0,8%)	1,3%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal				
Tasa valor en uso 2018	10,5%	61,8%	16,7%	13,7%
Margen que iguala el valor en libros	9,2%	61,8%	13,3%	13,3%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	(13,7%)	-	(15,0%)	(2,5%)
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	(0,5%)	-	(1,5%)	(0,2%)



	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
	7,3%	9,0%	8,2%
	7,3%	9,6%	8,4%
	1,5%	1,5%	2,0%
	1,5%	0,7%	1,8%
	49,0%	11,0%	30,0%
	49,0%	10,1%	29,2%
	-	(6,7%)	(2,5%)
	-	(0,6%)	(0,4%)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2018 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)							
+0,5%	(8,5%)	(10,0%)	(7,9%)	(10,1%)	(28,0%)	(15,0%)	(25,9%)
(0,5%)	9,9%	13,1%	9,1%	12,0%	39,8%	19,7%	36,0%
Crecimiento a perpetuidad							
+0,5%	6,7%	4,8%	7,2%	8,4%	15,2%	6,8%	14,0%
(0,5%)	(5,7%)	(4,2%)	(6,2%)	(7,0%)	(12,8%)	(5,9%)	(11,9%)
Margen de EBITDA							
+0,5%	5,8%	1,0%	3,8%	4,9%	4,5%	10,4%	3,6%
(0,5%)	(5,8%)	(1,0%)	(3,8%)	(4,9%)	(4,5%)	(10,4%)	(3,6%)



11. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Las participaciones de este capítulo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son las siguientes:

	%	
	2019	2018
A largo plazo no cotizadas		
Realizadas por Arta Fund II		
Alvinesa, S.A.	16,83	16,83
Alvic, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	8,89	-
Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Telepizza (a través de Tasty Topco, SCA)	3,27	-
Realizadas por Deya Capital		
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
Mecalux, S.A.	-	24,38
TRRG Holding Limited (antes Ros Roca)	7,50	7,50
Otras		
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
A largo plazo cotizadas	2019	2018
Global Dominion Access, S.A.	5,00	5,00
En millones de euros	2019	2018
Dividendos	3,2	7,8

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2019 se ha vendido la participación en Mecalux, S.A. por 121,9 millones de euros con un retorno a la inversión desde el origen de 1,5 veces y una TIR del 4,8% anual. En 2018 se vendió el 26,5% en Panasa por 88,4 millones de euros. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba obtuvo, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces y una TIR del 20% anual.

El movimiento habido durante 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

Saldo a 1-1-18	154,5
Altas	48,7
Variación de valor razonable	(2,1)
Saldo a 31-12-18	201,1
Altas	38,0
Ventas	(97,5)
Variación del valor razonable	8,8
Saldo a 31-12-19	150,4

Las entradas en 2019 corresponden a las adquisiciones de las participaciones en Alvic, S.A. y Telepizza, y las salidas a las ventas de la participación en Mecalux con un beneficio de 24,4 millones de euros.

Las entradas en 2018 correspondieron a la adquisición de la participación en Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.) y Global Dominion Access, S.A.

Las valoraciones en TRRG Holding Limited e InStore Media Group, S.A. son preparadas por el personal responsable de esta función en Artá Capital, SGIC, SAU y revisadas y aprobadas por el Comité de Inversiones, sin que haya participado en las valoraciones ningún experto independiente.

Asimismo, en relación con las inversiones realizadas por Artá Fund II, también gestionado por Artá Capital, SGIC, SAU, durante 2018 las valoraciones fueron realizadas por un valorador externo, Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., que emitió su correspondiente informe, y en 2019 por Deloitte Financial Advisory, S.L. que ha emitido su informe correspondiente.

El método utilizado para determinar el valor razonable de estas inversiones se basa en el descuento de flujos de caja futuros.



Para las inversiones de Artá Fund II en Telepizza y Alvic, a diciembre de 2019 se valoraron a coste por llevar menos de un año en cartera, siguiendo el criterio de valoración de Invest Europe. En diciembre de 2018 la inversión de Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.) se valoró a coste por el mismo motivo.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, en los presupuestos y planes de negocio de las propias sociedades, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento de Artá por su representación en los Consejos de Administración. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con diferentes comparables de mercado y la propia opinión del equipo de Artá en base a su experiencia pasada. Las proyecciones financieras se realizan a 5 años para la totalidad de las valoraciones realizadas.

Las variables clave de valoración: Tasa de descuento (WACC) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g):

- La tasa WACC se calcula según el *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* generalmente aceptado por la comunidad financiera y en base a variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg, como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia.

Asimismo, se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del valor terminal) o la estructura de capital objetivo.

- La tasa de crecimiento a perpetuidad se calcula en función de cada compañía y el mercado en el que se integra.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Para el cálculo del valor razonable de las inversiones se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja. Las hipótesis utilizadas han sido:

	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Mecalux, S.A.	Monbake	TRRG Holding Limited
2019					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,8%	1,7%	-	1,8%	1,6%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	10,1%	9,8%	-	7,9%	9,4%
2018					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,7%	2,0%	2,0%	-	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	9,6%	10,2%	9,4%	-	8,9%



Análisis de sensibilidad

Una variación en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable tendría el siguiente efecto en dicho valor:

	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Mecalux, S.A.	Monbake	TRRG Holding Limited
2019					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+0,5%	(6,4%)	(5,9%)	-	(14,5%)	(8,8%)
(0,5%)	7,3%	6,6%	-	17,0%	10,0%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+0,5%	4,8%	4,3%	-	13,7%	6,1%
(0,5%)	(4,1%)	(3,8%)	-	(11,6%)	(5,3%)
EBITDA					
+5,0%	11,8%	8,4%	-	22,4%	13,0%
(0,5%)	(11,8%)	(8,4%)	-	(22,4%)	(13,0%)
2018					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+0,5%	(6,5%)	(6,1%)	(5,4%)	-	(9,6%)
(0,5%)	7,2%	6,9%	6,1%	-	11,2%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+0,5%	2,2%	4,7%	5,0%	-	7,4%
(0,5%)	(1,9%)	(4,2%)	(4,4%)	-	(6,4%)
EBITDA					
+5,0%	7,5%	6,3%	8,1%	-	10,2%
(0,5%)	(7,5%)	(6,3%)	(8,1%)	-	(10,2%)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

12. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Otros activos financieros no corrientes		
Créditos a terceros	59,2	56,9
Otros activos financieros con empresas vinculadas	7,7	4,6
Fianzas depositadas en organismos públicos	2,3	2,4
Saldo a 31 de diciembre	69,2	63,9
Otros pasivos financieros no corrientes		
Otros pasivos financieros	9,9	1,9
Otros activos financieros con empresas vinculadas	7,7	4,6
Fianzas recibidas de clientes	2,7	2,5
Saldo a 31 de diciembre	20,3	9,0

Los créditos a terceros corresponden en su mayor parte al valor de la deuda pendiente de cobro al Grupo Bergé. En julio de 2016 se firmó un contrato de financiación sindicado entre diversas sociedades del Grupo Bergé y un sindicato de entidades, entre las que se encuentra Corporación Financiera Alba, S.A.

Esta deuda se divide en dos tramos. El Tramo A se amortiza por pagos semestrales entre diciembre de 2016 y junio de 2022 y devenga un interés de mercado de Euribor +265 pb y el Tramo B con amortización Bullet 5 años que devenga un interés de mercado de Euribor +125 pb los 3 primeros años, +225 pb el cuarto año y +325 pb



el quinto. Se prevé cobrar mediante cash sweep y por amortizaciones anticipadas que resultarán obligatorias, si se producen determinados eventos de liquidez. Las cantidades que se destinen al pago de la deuda por los citados eventos de liquidez se distribuirán mediante subasta con descuento entre las entidades acreditantes que acudan. En 2019 se ha cobrado de estos créditos, 5,6 millones de euros y se ha revertido el deterioro del tramo B por importe de 7,7 millones de euros y en 2018 se cobraron 3,2 millones de euros.

El saldo a 31 de diciembre en millones de euros es la siguiente:

	2019	2018
Tramo A	17,9	22,8
Tramo B	40,5	33,3

13. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	64,5	163,7
Dividendos devengados pendientes de cobro	7,6	6,8
Clientes	40,0	20,8
Deudores varios	5,7	40,2
Gastos anticipados	0,2	0,1
Saldo a 31 de diciembre	118,0	231,6

En 2018 el epígrafe "Deudores varios" se incluía la deuda por la venta de la participación en el Subgrupo Energyco, que fue cobrada en los primeros meses de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Los activos financieros corresponden a las colocaciones de tesorería a corto plazo (con vencimiento a más de 3 meses) y se instrumentan en:

	2019	2018
Pagarés de empresas	114,2	40,0
Imposiciones a plazo fijo	-	121,2
Participaciones en empresas cotizadas	-	87,5
Total	114,2	248,7

Todos los pagarés son de empresas españolas. Las participaciones en empresas cotizadas correspondían a 31 de diciembre de 2018 a inversiones a corto plazo que se encontraban registradas por su valor razonable y clasificadas como activos financieros corrientes con cambios en resultados. De estas últimas se han cobrado 1,1

y 4,1 millones de euros de dividendos, en 2019 y en 2018, respectivamente. A continuación, se muestra el número de títulos, el porcentaje de participación y el valor razonable de las participaciones del Grupo a 31 de diciembre de 2018:

Descripción	Nº títulos	2018	
		%	Valor razonable
Teva Pharmaceutical IN	307.389	0,03	4,1
Gestamp Automoción	922.519	0,16	4,6
Royal Dutch Shell	185.000	0,00	4,7
Amadeus	79.731	0,02	4,8
Inditex	223.175	0,01	5,0
Telefónica	1.000.000	0,02	7,3
Total	318.347	0,01	14,7
Otros valores	-	-	42,3
Total			87,5



El efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se desglosa como sigue:

	2019	2018
Efectivo en caja y bancos	34,5	102,2
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	43,3	39,8
Saldo a 31 de diciembre	77,8	142,0

Los depósitos e inversiones a corto plazo son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgos de cambio en su valor. Los importes de este capítulo devengan un tipo de interés variable basado en el tipo de interés del mercado interbancario.

15. PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el capital social estaba formado por 58.240.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta y todas ellas de la misma clase, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

Con fecha 18 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social en 60.000 euros, mediante la amortización de 60.000 acciones (la totalidad de las acciones que constituían la autocartera de la sociedad en la fecha de celebración de esta Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas). La amortización se efectuó con cargo a la cifra de capital social por el valor nominal de las acciones que se amortizaban, y a reservas libres en cuanto al resto, hasta el importe satisfecho por su adquisición.

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 17 de junio de 2019, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social hasta una cifra equivalente a la mitad del capital social, esto es, por un importe máximo de 29.120.000 euros; los aumentos acordados en virtud de la presente delegación deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde el día de hoy, sin exclusión del derecho de suscripción preferente, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.
- Acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social hasta una cifra equivalente al veinte por ciento del capital social, esto es, por un importe máximo de 11.648.000 euros; los aumentos acordados en virtud de la presente delegación deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde el día de hoy, quedando facultado el Consejo para eliminar el derecho de suscripción preferente, previo cumplimiento de los requisitos legalmente establecidos al efecto, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

En ningún caso, el Consejo podrá exceder de los importes máximos establecidos en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

Con fecha 19 de diciembre de 2018 los hermanos D. Juan, D. Carlos, D^a Gloria y D^a Leonor March Delgado dejaron sin efecto el pacto parasocial entre ellos, en el que se regulaba el ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales de Corporación Financiera Alba, S.A.

Las participaciones, directas e indirectas, superiores al 3% comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre de 2019, son las siguientes:

Accionista	% Participación
Banca March, S.A.	15,022%
D. Carlos March Delgado	19,125%
D. Juan March Delgado	18,726%
D. Juan March de la Lastra	6,929%
D. Juan March Juan	4,351%
D ^a . Catalina March Juan	4,270%
D ^a . Gloria March Delgado	3,700%



El movimiento de acciones propias de Alba ha sido el siguiente:

	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 diciembre de 2019 y 2018 el saldo es 0.

La ganancia básica por acción es el resultado de dividir el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante ese mismo ejercicio.

La ganancia diluida por acción es el resultado de dividir el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones

en circulación durante dicho ejercicio, incrementado por el número medio de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todos los instrumentos financieros transformables en acciones potencialmente ordinarias en acciones ordinarias. Dado que no existe ningún tipo de instrumento financiero de esta tipología, la ganancia básica por acción coincide con la ganancia diluida por acción.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	2019	2018
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	179,2	154,4
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	179,2	154,4
Interés de los titulares de instrumentos financieros convertibles en acciones ordinarias	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de la dilución	179,2	154,4
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.240.000	58.240.000
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.240.000	58.240.000
Ganancia por acción (euros/acción)	3,08	2,65

(*) El número medio de acciones tiene en cuenta el efecto ponderado de los cambios en acciones de autocartera durante el ejercicio.

No se ha producido ninguna transacción sobre acciones ordinarias o acciones potencialmente ordinarias entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

El detalle del epígrafe "Intereses Minoritarios" a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Subgrupo Satlink	21,0	16,7
Arta Partners S.A.	0,3	0,7
Subgrupo Nuadi	28,2	-
Subgrupo Preving	46,1	-
Alba Investments, S.à.r.l.	99,0	-
Total	194,6	17,4

Durante el ejercicio 2018, el Subgrupo Satlink repartió un dividendo de 10 millones de euros y se vendió la participación en el Subgrupo Energyco.



16. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

Alba gestiona su capital con el objetivo de dotar a sus sociedades dependientes de los recursos económicos suficientes para realizar sus actividades. Además de gestionar de forma racional y objetiva los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos por su actividad, se busca la maximización del retorno de los accionistas a través de un adecuado equilibrio entre capital y deuda.

La ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Deudas con entidades de crédito	218,7	141,7
Efectivo y otros medios equivalentes	(77,8)	(142,0)
Total deuda neta	140,9	(0,3)
Patrimonio neto	4.135,8	4.041,5
Patrimonio neto + deuda neta	4.276,7	4.041,2
Ratio de apalancamiento	3,29%	-

En el ejercicio 2018 no existía deuda financiera neta por lo que no existía ratio de apalancamiento.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

17. PROVISIONES

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo a 1 de enero	0,8	1,1
Dotaciones	0,2	-
Utilizaciones y recuperaciones	-	(0,3)
Saldo a 31 de diciembre	1,0	0,8

18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Proveedores	38,6	10,7
Remuneraciones pendientes de pago	3,1	2,3
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 22)	7,3	5,7
Saldo a 31 de diciembre	49,0	18,7



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

	2019	2018
Días		
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		
Total pagos realizados	23,8	30,7
Total pagos pendientes	28,3	9,0

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

19. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Corrientes y no corrientes

Las deudas con entidades de crédito corrientes tienen vencimiento anual y su desglose por vencimiento es el siguiente:

Banco	A 31-12-19		A 31-12-18	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Deuda con vencimiento a corto plazo				
BBVA	2020	9,5	2019	9,4
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2020	4,1	2019	3,4
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2020	1,9		-
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2020	1,2		-
		16,7		12,8
Deuda con vencimiento a largo plazo				
BBVA	2021 al 2025	99,5	2020 al 2025	108,9
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2021 al 2023	19,0	2020 al 2023	20,0
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2021 al 2025	48,9		-
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2022 al 2025	34,6		-
		202,0		128,9



Tanto la amortización del principal como los intereses se liquidan semestralmente. El coste de la deuda bancaria está entre el 0,7% y el 3,0%.

Además, Alba tiene 2 líneas de financiación, no dispuestas, con el BBVA y Bankinter por un importe total de 235,0 millones de euros.

A continuación, se muestra un análisis de los vencimientos de las deudas (incluye intereses) con entidades de crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 (en millones de euros):

En millones de euros	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
2019							
BBVA	-	10,3	10,4	10,5	10,6	60,4	102,3
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixabank y Santander)	-	6,6	5,4	7,1	-	-	19,1
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	-	5,2	7,1	7,7	8,1	25,2	53,4
Crédito sindicado (BBVA, Caixabank y Bankia)	-	1,4	4,7	5,0	6,0	18,3	35,4
Total	-	23,6	27,6	30,3	24,7	103,9	210,1
2018							
BBVA	11,1	11,1	11,1	11,1	11,1	60,5	115,8
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixabank y Santander)	4,2	4,6	5,4	7,0	-	-	21,1
Total	15,3	15,6	16,5	18,1	11,1	60,5	136,9

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La conciliación de los saldos de las deudas con entidades de crédito con el flujo de actividades de financiación del Estado de Flujos de Efectivo es la siguiente:

	Deudas con entidades de crédito
Saldo a 1-1-18	195,3
Baja por la venta del Subgrupo Energyco	(40,0)
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(13,6)
Saldo a 31-12-18	141,7
Saldo a 1-1-19	141,7
Combinaciones de negocios	87,0
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(10,0)
Saldo a 31-12-19	218,7



20. VALORACIÓN A VALOR RAZONABLE

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
2019			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	324,5	-	324,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 11 y 14)	150,4	30,9	119,5
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas y activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	3.565,8	2.798,7	767,1
Otros activos financieros (nota 12)	69,2	-	69,2
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	118,0	-	118,0
Otros activos financieros (nota 14)	114,2	-	114,2
Pasivos en los que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	218,7	-	218,7

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
2018			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	327,3	-	327,3
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 11 y 14)	288,6	123,9	164,7
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (nota 10)	2.994,4	2.994,4	-
Otros activos financieros (nota 12)	63,9	-	63,9
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	231,6	-	231,6
Otros activos financieros (nota 14)	161,2	-	161,2
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	141,7	-	141,7



21. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE 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 la Sociedad

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 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 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 continuos.

- 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.

- 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 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 identifiquen, 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.

(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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

Este sistema 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.

Como se ha comentado en la Política, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La Política de Gestión de Riesgos del Grupo establece los principios básicos, directrices y el marco general de actuación para el control y gestión de los distintos tipos de riesgo (financiero y no financiero) a los que se enfrenta. El Grupo no emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Riesgo de mercado

Dada la operativa del Grupo, la exposición al riesgo de mercado depende de la evolución de las sociedades en las que invierte, tanto cotizadas como no cotizadas.

- Riesgo de tipo de cambio.

El Grupo no opera de manera habitual en el ámbito internacional y, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El



riesgo de tipo de cambio surgiría de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero y que se encuentran denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo no posee inversiones directas significativas en sociedades cuya moneda sea diferente al euro, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

- **Riesgo de precios.**

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precios derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Grupo diversifica su cartera.

- **Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable.**

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen

al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

El Grupo mantiene casi el 100% de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés variable.

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo no poseía ningún tipo de permuta de tipo de interés contratada.

La sensibilidad del resultado como consecuencia de un incremento de 0,5 puntos porcentuales en los tipos de interés de todos los préstamos a tipo variable hubiera supuesto una disminución del resultado neto de impuestos por importe de 1 millón de euros.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, lo que implica el mantenimiento del efectivo necesario para poder atender la totalidad de los pagos que se deriven de la actividad, así como para poder alcanzar los objetivos del Grupo de una manera segura, los cuales se basan en dotar a sus sociedades dependientes de los recursos económicos necesarios para que puedan realizar sus actividades.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El Grupo dispone de tesorería y activos líquidos equivalentes por importe significativo y muestra un fondo de maniobra muy positivo.

Se realiza una gestión del riesgo de liquidez basada en la previsión y el análisis de flujos de entrada y salida de efectivo.

La posición de liquidez del Grupo a 31 de diciembre de 2019 ascendía a 77,8 millones de euros, de los cuales 34,6 millones de euros corresponden a efectivo en caja y bancos y 43,2 millones de euros a depósitos e inversiones a corto plazo que son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgo de cambio en su valor. A 31 de diciembre de 2018 ascendió a 142,0 millones de euros, de los cuales 102,2 millones de euros correspondían a efectivo en caja y bancos y 39,8 millones de euros a depósitos e inversiones a corto plazo que eran rápidamente realizables en caja y no tenían riesgo de cambio en su valor.

En cuanto a las salidas de caja del Grupo no relacionadas con gastos e inversiones, la más significativa corresponde a la distribución de dividendos a sus accionistas. Para la distribución del dividendo a cuenta, el Consejo de

Administración formula un estado contable en el que se pone de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución, que el beneficio disponible es superior al dividendo a distribuir y que la tesorería de la sociedad es superior a dicho dividendo, tal y como establece la normativa mercantil en vigor.

La exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se muestra en el cuadro del vencimiento de las deudas de la nota 19.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito debido a su actividad principal de inversión en participaciones en el capital de diferentes empresas. El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo.



A continuación, se detalla la exposición al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 por tipo de activo y su plazo de vencimiento (en millones de euros):

	2019		2018	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Otros activos financieros no corrientes	64,5	2020-2022	56,1	2019-2022
Clientes	40,0	2020	20,7	2019
Deudores varios	13,5	2020	46,5	2019

22. SITUACIÓN FISCAL

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Alba Investments, S.à.r.l., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Deyá Capital IV, SCR, S.A.U., Artá Capital, SGEIC, S.A.U. y Artá Partners, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo a las normas fiscales aplicables en cada país.

Los principales elementos del impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son los siguientes:

	2019	2018
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	0,4	2,7
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	0,3	(0,8)
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	0,7	1,9
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable a Alba para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	166,1	164,5
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	166,1	164,5
Diferencias de consolidación	(69,3)	(10,0)
Diferencias permanentes (artículo 21 de la LIS)	(96,8)	(154,4)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos y diferencia de tipos impositivos	0,3	(0,8)
Gasto/(Ingreso) por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	0,7	1,9
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones interrumpidas	-	-

Las diferencias de consolidación y las permanentes más importantes corresponden a la participación en el resultado del ejercicio de las asociadas, a los dividendos cobrados de éstas y al valor razonable de las sociedades no cotizadas y de las inversiones inmobiliarias.



El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

	31-12-19	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	31-12-18	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	1-1-18
Activos por impuesto diferido							
Plan de Jubilación y otros gastos	2,1	-	0,8	1,3	(0,5)	-	1,8
Total activos por impuesto diferido	2,1			1,3			1,8
Pasivos por impuesto diferido							
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	28,8	0,3	-	28,5	(0,8)	-	29,3
Otros pasivos por impuesto diferido	26,0	(0,9)	16,3	10,5	(1,1)	(12,0)	23,6
Total pasivos por impuesto diferido	54,8			39,0			52,9

Los beneficios de las sociedades que tributan en el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades que han optado a reinversión, cuyo plazo de permanencia está en vigor son los siguientes:

	Beneficios que han optado a reinversión (artículo 42 L.I.S.)	Importe de venta	Año de reinversión	Vencimiento plazo de permanencia
Ejercicio 2013	133	269	2014	2019

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 7,6 millones de euros, no encontrándose registradas en el balance adjunto.

Están abiertos a inspección el ejercicio 2019 y los cuatro precedentes, y se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

El detalle del importe que figura en la nota 18 Otras deudas con las Administraciones Públicas del epígrafe Proveedores y otras cuentas a pagar es el siguiente:

	2019	2018
Por IRC	4,5	4,2
Por Impuesto sobre sociedades	1,3	0,3
Por retenciones de IRPF	1,2	0,9
Por IVA y otros	0,3	0,3
Total	7,3	5,7

El tipo impositivo del Grupo es el 25%.



23. PLANTILLA

El número medio de personas empleadas en cada ejercicio, distribuido por categorías, era el siguiente:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	6	-	6	5	-	5
Directores	15	3	18	9	-	9
Jefes de departamento	56	9	65	12	-	12
Administrativos y otros	232	196	428	76	46	122
Total	309	207	516	102	46	148

El número de personas empleadas al final de cada ejercicio, distribuido por categorías, era el siguiente:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	3	-	3	5	-	5
Directores	12	9	21	9	-	9
Jefes de departamento	97	9	106	11	-	11
Administrativos y otros	676	756	1.432	78	46	124
Total	788	774	1.562	103	46	149

A 31 de diciembre de 2019 hay 17 empleados con discapacidad igual o superior al 33% y a la misma fecha de 2018 no había ninguno.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A continuación se presenta la información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

El nivel principal de la información segmentada del Grupo está organizado en:

- Alquiler de inmuebles: gestión, alquiler y compraventa de las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo.
- Inversiones mobiliarias: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación con influencia significativa en compañías cotizadas y no cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

- Inversiones en capital riesgo: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación en fondos o vehículos de inversión gestionados por Artá Capital, SGEIC, S.A. y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.



Información por segmentos ejercicio 2019

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento					
Cifra de negocios	16,9	-	76,5	1,4	94,8
Aprovisionamientos	-	-	(23,7)	-	(23,7)
Resultado de la enajenación	0,5	-	24,4	-	24,9
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	84,5	-	-	84,5
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	2,8	2,6	14,4	-	19,8
Amortizaciones	-	-	(10,4)	(0,6)	(11,0)
Deterioro de activos	-	51,9	-	-	51,9
Gastos de personal	-	-	(23,8)	(17,0)	(40,8)
Otros gastos de explotación	(5,5)	-	(18,5)	(6,2)	(30,2)
Otros resultados	-	-	-	4,8	4,8
Ingresos financieros netos	-	-	(1,1)	5,1	4,0
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	14,7	139,0	37,8	(12,5)	179,0
Impuesto sobre sociedades					(0,7)
Beneficio de actividades continuadas					178,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios					0,9
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					179,2
Activos y Pasivos					
Activos del segmento	326,8	3.548,0	401,7	-	4.276,5
Activos no asignados					(8,4)
Total Activos					4.268,1
Pasivos del segmento	(2,7)	-	186,6	-	183,9
Pasivos no asignados					25,3
Total Pasivos					209,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Durante los ejercicios 2019 y 2018 Alba desarrolló su actividad en territorio nacional, excepto (nota 5):

	2019		2018
	Zona Euro	Resto del mundo	Zona Euro
UGE Grupo Satlink	3,7	39,4	-
UGE Grupo Nuadi	0,5	4,5	-
UGE Energyco	-	-	24,9
Total	4,2	43,9	24,9

Los ingresos y costes no asignados corresponden a costes de estructura y otros costes que no son considerables como resultados de ninguno de los tres negocios.

Los activos y pasivos no asignados corresponden principalmente a otros activos financieros corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.



Información por segmentos ejercicio 2018

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento					
Cifra de negocios	16,1	-	76,0	0,3	92,4
Aprovisionamientos	-	-	(29,6)	-	(29,6)
Resultado de la enajenación	4,5	-	21,0	-	25,5
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	161,4	-	-	161,4
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	0,2	-	0,8	-	1,0
Amortizaciones	-	-	(10,9)	(1,0)	(11,9)
Deterioro de activos	-	(10,2)	-	-	(10,2)
Gastos de personal	-	-	(6,8)	(13,5)	(20,3)
Otros gastos de explotación	(5,0)	-	(13,9)	(6,8)	(25,7)
Otros resultados	-	-	(1,7)	0,2	(1,5)
Ingresos financieros netos	-	-	-	(16,6)	(16,6)
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	15,8	151,2	34,9	(37,4)	164,5
Impuesto sobre sociedades					(1,9)
Beneficio de actividades continuadas					162,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(8,2)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					154,4
Activos y Pasivos					
Activos del segmento	329,7	2.994,4	255,7	-	3.579,8
Activos no asignados					688,3
Total Activos					4.268,1
Pasivos del segmento	(2,5)	-	46,5	-	44,0
Pasivos no asignados					165,2
Total Pasivos					209,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

25. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018.

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros:

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018 corresponde a la variación del valor razonable de las Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (nota 11).

a) Gastos de personal:

	2019	2018
Sueldos y salarios	34,9	17,7
Seguridad social a cargo de la empresa	2,4	1,5
Sistemas alternativos de planes de pensiones	3,3	0,9
Otros gastos sociales	0,2	0,2
Saldo a 31 de diciembre	40,8	20,3

b) Ingresos financieros:

	2019	2018
Intereses, dividendos y otros	6,6	14,6
Saldo a 31 de diciembre	6,6	14,6



26. PARTES VINCULADAS

En 2019 y en 2018 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe		Parte vinculada
	2019	2018	
Con los accionistas significativos de la sociedad			
Servicios	0,6	0,7	Banca March
Dividendo	8,7	11,7	Banca March
Con otras partes vinculadas			
Dividendos y otras distribuciones	8,9	47,0	CIE Automotive
	37,2	34,6	Rioja
	26,2	23,6	Acerinox
	15,8	18,0	BME
	12,3	10,6	Ebro Foods
	9,8	9,7	Viscofan
	6,1	5,7	Euskaltel
	4,6	4,0	Parques Reunidos
	-	3,7	Mecalux
	1,5	3,2	InStore
	1,7	0,9	Alvinesa
Primas de seguros intermediadas	1,9	2,0	March Risk Solutions
Primas de seguros	0,8	0,8	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	0,2	0,2	March Gestión de Fondos
Contratos de colaboración	0,3	0,3	Fundación Juan March

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

27. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

La Sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):

En miles de euros	Nº personas	Salarios y otros	Consejo Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
2019				
Consejeros externos dominicales	3	578	704	-
Consejeros externos independientes	8	-	688	-
Consejeros ejecutivos	3	2.283	275	-
Alta Dirección	5	3.058	-	537
Total		5.919	1.667	537
2018				
Consejeros externos dominicales	3	-	245	-
Consejeros externos independientes	6	-	526	-
Consejeros ejecutivos	5	2.745	400	190
Alta Dirección	5	2.424	-	523
Total		5.169	1.171	713

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Consejo de Administración estaba formado por 12 miembros.

Ni en 2019 y ni en 2018 ha habido, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.



Las retribuciones devengadas en 2019 y en 2018 por cada miembro del Consejo de Administración, incluidos los que cesaron antes del 31 de diciembre, han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2019	Retribución Fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	125	125	-
Carné Casas, Ramón	431	-	83	514	-
Del Caño Palop, José Ramón	270	207	83	560	-
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	43	43	-
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	-	128	128	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	-	47	47	-
March de la Lastra, Juan	138	247	210	595	-
March Delgado, Carlos	-	-	284	284	-
March Juan, Juan	29	165	210	404	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	586	789	110	1.485	-
Guibert Ucin, María Luisa	-	-	65	65	-
Pickholz, Claudia	-	-	108	108	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	105	105	-
Plaza Arregui, Ana María	-	-	67	67	-
Total Consejo	1.454	1.408	1.668	4.530	-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Ejercicio 2018	Retribución Fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	75	75	-
Carné Casas, Ramón	439	-	65	504	-
Del Caño Palop, José Ramón	277	115	65	457	115
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	85	85	-
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	-	101	101	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	-	95	95	-
March de la Lastra, Juan	323	416	90	829	48
March Delgado, Carlos	-	-	153	153	-
March Delgado, Juan	-	-	72	72	-
March Juan, Juan	50	115	90	255	27
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	594	416	90	1.100	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	20	20	-
Pickholz, Claudia	-	-	90	90	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	80	80	-
Total Consejo	1.683	1.062	1.171	3.916	190

Ni en 2019 ni en 2018 ha habido ninguna remuneración a personas físicas que representen a Alba en los órganos de administración en los que Alba es persona jurídica administradora. En 2019 se ha pagado en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores 146 mil euros y en 2018 no se pagó nada.

Durante 2019 se ha nombrado como Consejeras de Corporación Financiera Alba, S.A. por un periodo de 4 años a María Luisa

Guibert Ucín y a Ana María Plaza Arregui y han cesado como Consejera Cristina Garmendia Mendizábal y como Consejero Carlos González Fernández.

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2019, 2018 y 2017, un sistema de retribución variable referenciado al valor liquidativo de las acciones, para los Consejeros Ejecutivos, los Consejeros que representan a Alba en los órganos de



administración de sociedades dependientes, participadas o vinculadas, y personal de la Compañía que determinó el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la sociedad. Las características básicas del sistema son las siguientes:

Aprobación	7-6-19	18-6-18	19-6-17
Vencimiento	6-6-22	17-6-21	18-6-20
Unidades asignadas	232.500	283.000	262.000
Valor liquidativo inicial	73,66	75,79	72,00
Diferencia máxima entre el valor liquidativo inicial y final	50%	30%	30%

La Sociedad ha asignado a los beneficiarios unidades que darán derecho a percibir a su vencimiento una retribución consistente en el producto de dichas unidades por la diferencia entre los valores liquidativos inicial y final, de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A., este cálculo se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teórica liquidación.

Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital ("LSC"), en su

redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, no se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba, y que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos tampoco se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

28. RETRIBUCIÓN A LOS AUDITORES

Durante el ejercicio 2019 la empresa KPMG Auditores, S.L., auditora de las cuentas anuales del Grupo, ha devengado 114 mil de euros, de los que 98 mil euros se corresponden a servicios de auditoría, y 16 miles de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales, el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF y el informe de cumplimiento de covenant de una de las filiales. Adicionalmente otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado en el ejercicio 2019 5 miles euros en servicios de auditoría.

La empresa KPMG Auditores, S.L. auditora de las cuentas anuales del Grupo devengó durante el ejercicio 2018 112 miles de euros, de los que 98 mil euros se correspondían a servicios de auditoría, y 14 miles de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF.

29. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Ha sido elaborado de acuerdo con lo estipulado en la Norma Internacional de Contabilidad 7.

Dicho estado se divide en tres tipos:

- Flujos netos de tesorería por actividades de explotación: incluye los movimientos de efectivo a nivel operativo de todos los negocios gestionados por el Grupo.
- Flujos netos de tesorería por actividades de inversión: incluye los flujos relacionados con las inversiones en activos a largo plazo y en la adquisición y enajenación de instrumentos de capital emitidos por otra entidad.
- Flujos netos de tesorería por actividades de financiación: incluye los flujos utilizados en la compra de autocartera, las entradas de efectivo por utilización de fuentes de financiación externa, las salidas de efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa y por reparto de dividendos.

30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:



- 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.

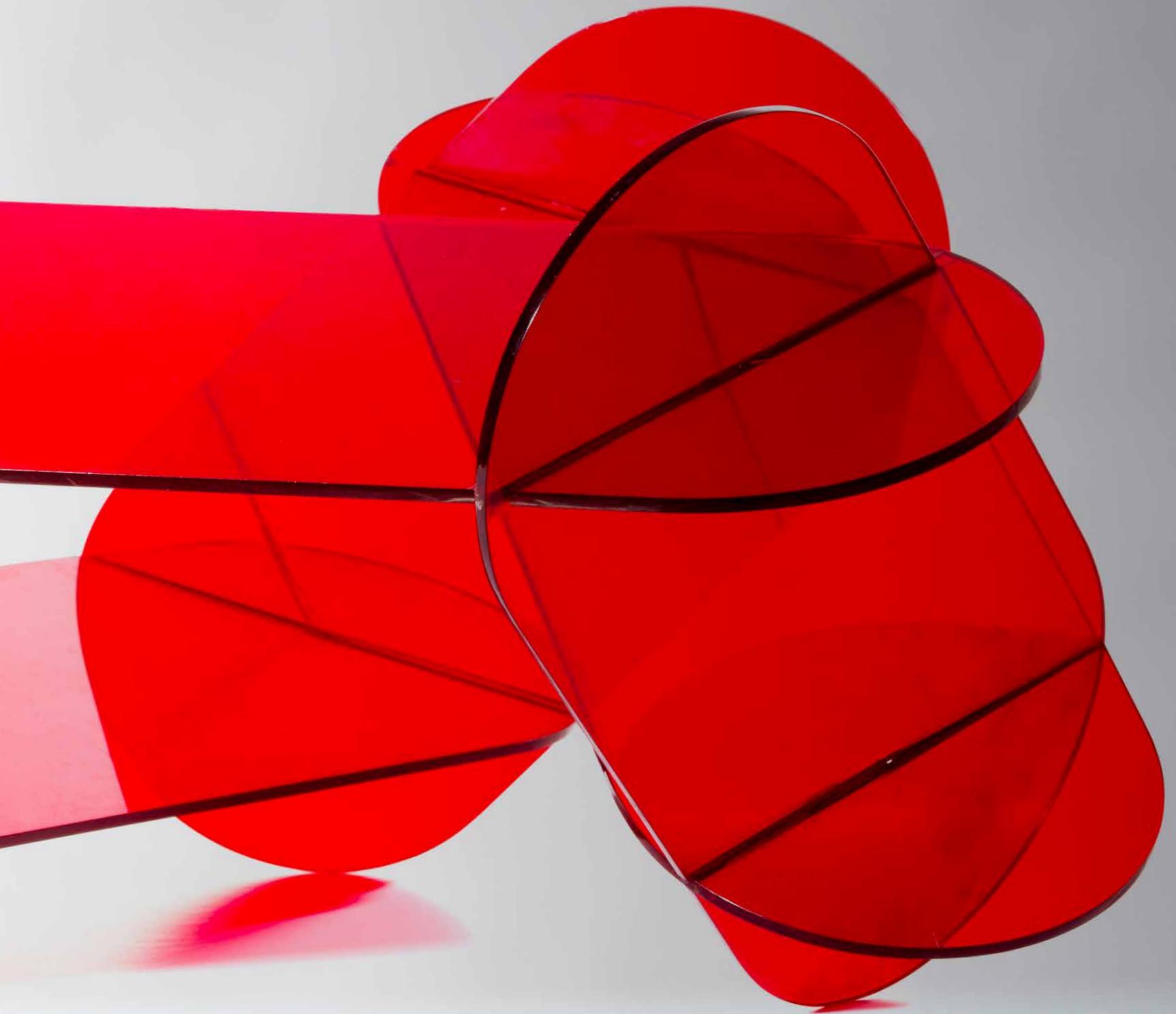
Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

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 millones de euros en 2020 y una TIR del 4,2% durante 31 años.

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.

INFORME DE GESTIÓN

- 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 ⁽¹⁾ 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 ⁽²⁾	5,36	730
Viscofan	13,03	285
Total valor en Bolsa		2.976
Total valor en libros		2.812
Plusvalía latente		165

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

(3) Consolidada por integración global.

INFORME DE GESTIÓN

5. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

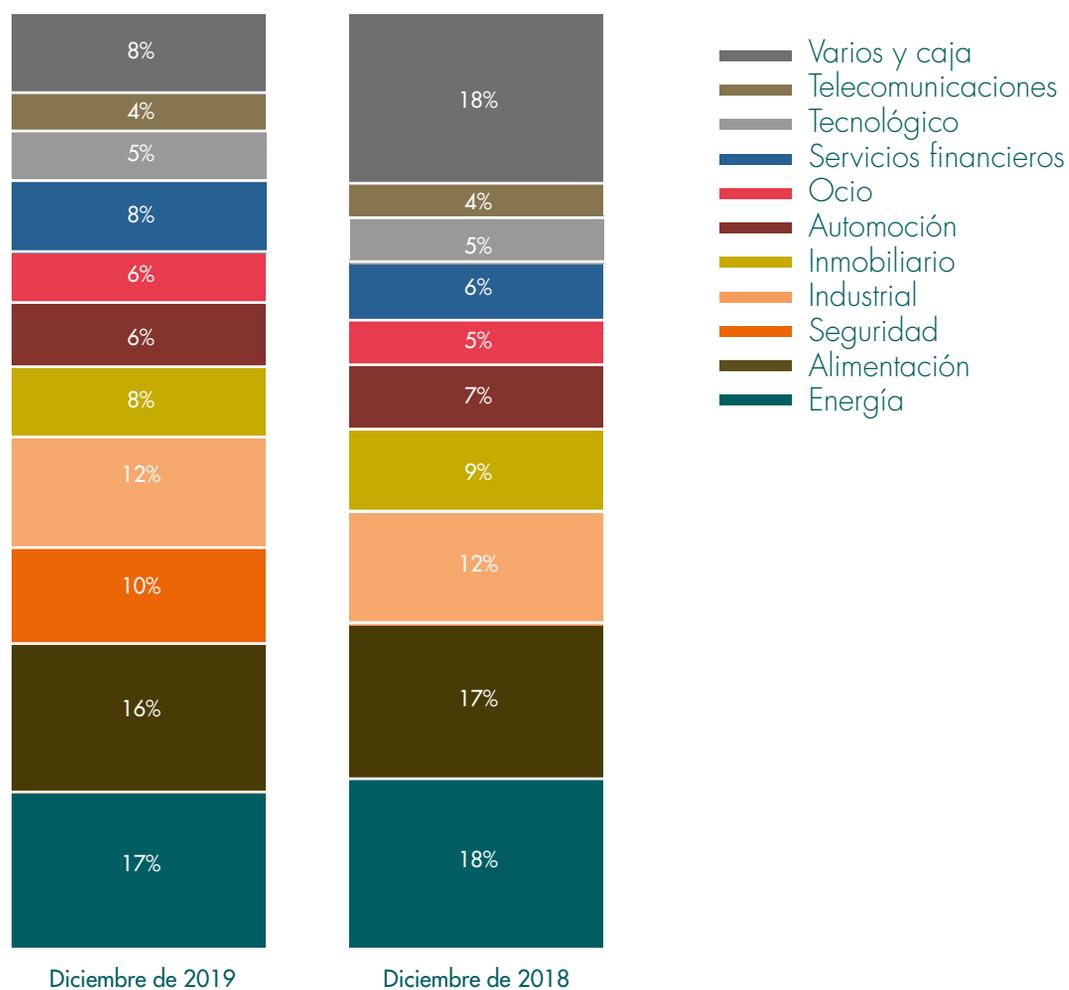
La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2019, el NAV de Alba, antes de impuestos, ascendía a 4.397 millones de euros o 75,50 euros por acción, lo que representa 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
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 258).



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



(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 ⁽¹⁾

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)
Suma	285	252
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)
Suma	(106)	(97)
Resultado neto	179	154
Resultado por acción (€)	3,08	2,65

(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 ⁽¹⁾

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 ^(a)	325	327
Inmovilizado material ^(a)	25	8
Inversiones en asociadas ^(b)	3.253	2.994
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G ^(b)	150	201
Otras inversiones financieras y otros activos	69	64
Activo no corriente	4.049	3.638
Activos no corrientes mantenidos para la venta ^(b)	313	-
Existencias	18	7
Hacienda Pública deudora	64	164
Otros activos financieros ^(c)	114	249
Tesorería e inversiones financieras temporales ^(c)	78	142
Deudores y resto de activos	53	68
Activo corriente	641	629
Total Activo	4.690	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.



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
Patrimonio neto	4.348	4.059
Otros pasivos no corrientes	14	10
Impuestos diferidos netos	53	38
Deudas con entidades de crédito a largo plazo ^(c)	210	129
Pasivo no corriente	276	176
Deudas con entidades de crédito a corto plazo ^(c)	18	13
Acreedores a corto plazo	47	19
Pasivo corriente	66	31
Total Patrimonio neto y Pasivo	4.690	4.267

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.

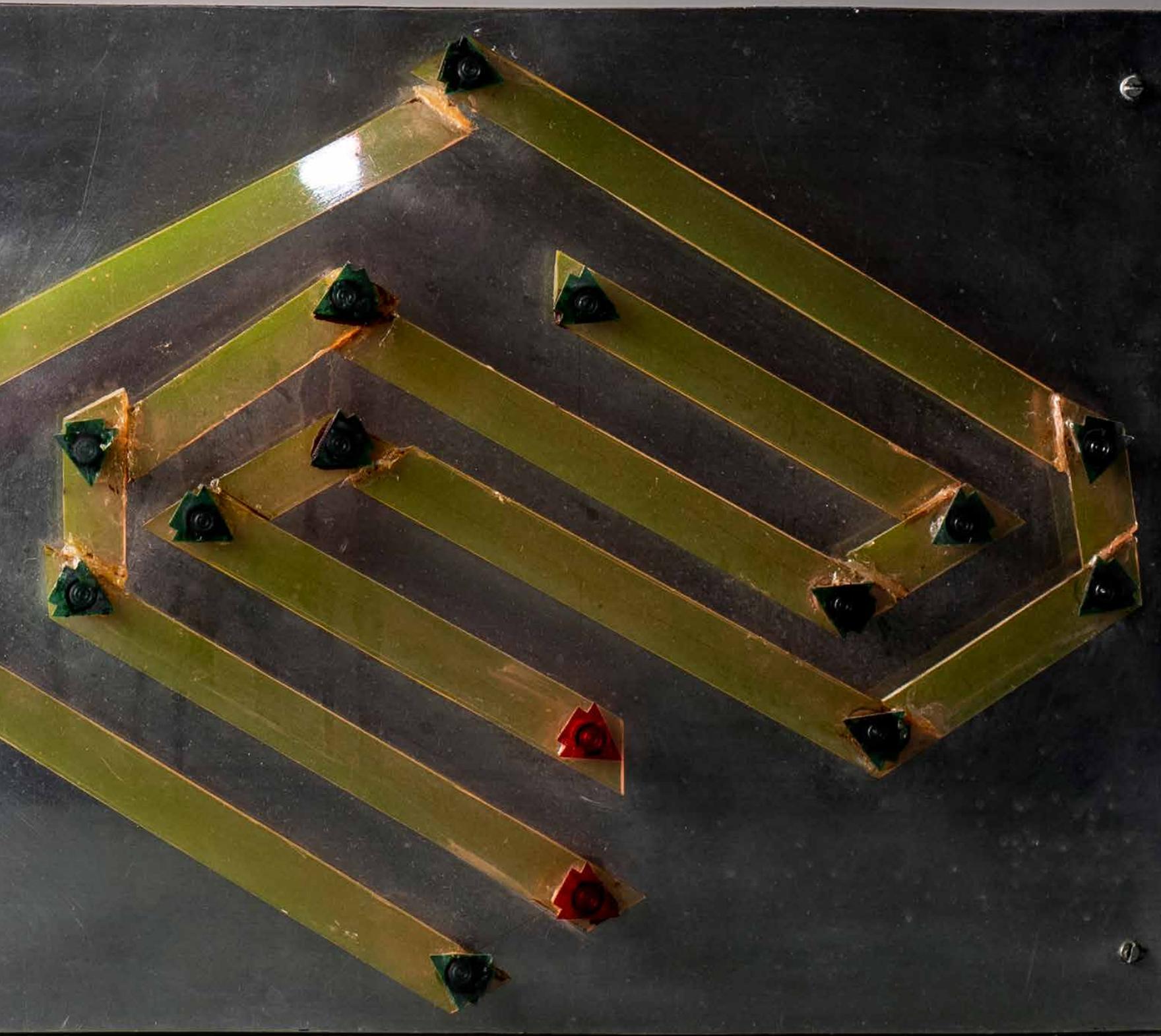
15. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Se adjunta como ANEXO II.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

DE CORPORACIÓN
FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019





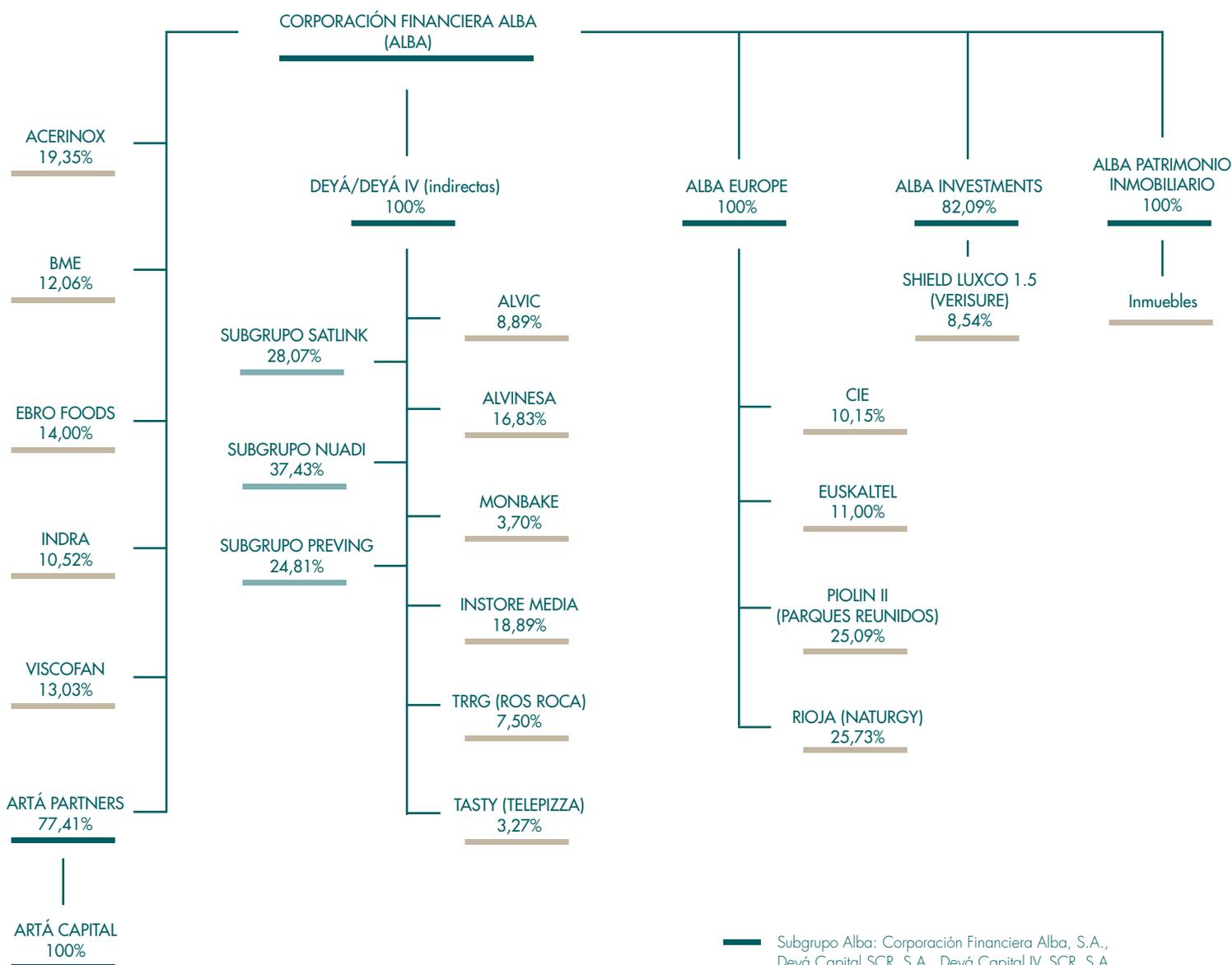
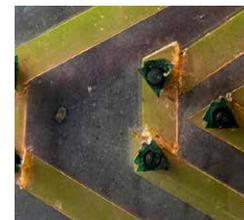
ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

1. INTRODUCCIÓN

El presente informe de Estado de Información no Financiera, que forma parte del informe de gestión consolidado del Grupo Alba, se publica en cumplimiento de la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica 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 (Ley de Información no Financiera y Diversidad).

Corporación Financiera Alba, S.A. (en adelante **Alba** o **Grupo Alba**) es una sociedad de inversiones que ostenta participaciones significativas en distintas sociedades cotizadas y no cotizadas con actividades en diversos sectores económicos. La participación en empresas también la lleva a cabo mediante actividades de capital riesgo.

Se presenta a continuación el organigrama del Grupo Alba:



Subgrupo Alba: Corporación Financiera Alba, S.A., Deyá Capital SCR, S.A., Deyá Capital IV, SCR, S.A., Alba Europe, Sàrl., Alba Investments, Sàrl., Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A., Artá Partners, S.A. y Artá Capital SGEIC, S.A.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El alcance del presente Estado de Información no Financiera incluye las actividades del Grupo Alba, y las de los subgrupos Satlink, Nuadi y Preving (sus sociedades dependientes).

Para su elaboración se ha tomado como estándar de reporting la guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI), estándar reconocido internacionalmente, siguiendo los principios y contenidos definidos por la versión de la guía más actualizada, GRI Standards.

Asimismo, también se han tenido en cuenta el contexto y regulación de los sectores en los que operan los subgrupos, las tendencias sectoriales y las mejores prácticas para determinar qué aspectos no financieros son relevantes para el Grupo Alba. De esta forma, se han identificado como principales aspectos relevantes:

- Atracción y retención del talento.
- Cumplimiento y ética empresarial.
- Diversidad e igualdad.
- Seguridad y salud en el trabajo.
- Satisfacción y seguridad de los consumidores.

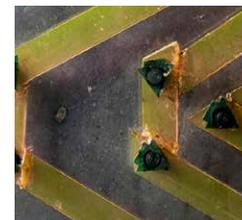
- Compromiso de la empresa con la sociedad.
- Eficiencia energética y gestión ambiental.

En el presente Estado de Información no Financiera se describen las principales líneas del desempeño extra financiero relativo a:

- Cuestiones relativas al personal y a los Derechos Humanos.
- Cuestiones medioambientales y sociales.
- Cuestiones relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno.

Hechos Posteriores al cierre

Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia internacional la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19. En este sentido, el Gobierno de España ha declarado en el Real Decreto 463/2020 de fecha 14 de marzo de 2020, el estado de alarma por al menos 15 días naturales en todo el territorio nacional con el fin de afrontar dicha crisis sanitaria. Entre las medidas implantadas por el mencionado Real Decreto se encuentran, entre otras, la limitación de la libertad de circulación



de las personas o el cese temporal de determinadas actividades empresariales.

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 este EINF 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 (Véase nota 30 Hechos Posteriores de las Cuentas Anuales Consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2019).

2. MODELO DE NEGOCIO

Alba es una sociedad de inversión creada en 1986, que cotiza en el Mercado Continuo de las Bolsas de valores españolas, y que ostenta participaciones significativas en distintas sociedades, cotizadas y no cotizadas, con actividades en diversos sectores económicos. También se dedica a la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y a la participación en empresas a través de capital riesgo.

Alba, cuyo objetivo es crear valor en el largo plazo para sus accionistas, tiene una Política de Inversión que establece una filosofía de inversión responsable, basada en unos principios y criterios sobre los que desarrolla su actividad.

Uno de estos principios es la necesidad de poseer un alto conocimiento de las inversiones, tanto en su análisis inicial como en el seguimiento continuo que se hace de la empresa en la que se invierte, del sector en el que actúa y de los mercados en los que opera. Así, establece los procedimientos más adecuados para conocer los aspectos cuantitativos y cualitativos que definen las actividades de las empresas participadas, siendo estos últimos especialmente relevantes en las decisiones a largo plazo de Alba.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

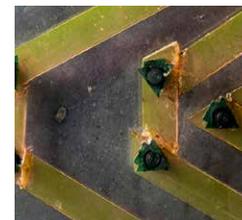
Para ello, cuenta, cuando es necesario, con asesoramiento externo.

En cuanto al ámbito geográfico, la necesidad de diversificar el riesgo ha llevado al Grupo a apostar tanto por la inversión nacional como por la internacional, donde se pretende que la inversión se realice, preferiblemente, de la mano de socios locales y en sociedades que se caractericen por su estabilidad, fiabilidad y seguridad. La participación activa en las sociedades y en otros activos en los que la compañía invierte, es otro principio clave de la inversión responsable de Alba y se traduce en la representatividad de la participación en la estructura accionarial y la responsabilidad, dedicación y compromiso con las sociedades participadas.

La credibilidad y reputación de Alba se entienden desde su compromiso en el largo plazo y su adhesión a los principios de buen gobierno corporativo y comportamientos éticos promovidos por la compañía. Por eso, en sus sociedades participadas, impulsa políticas avanzadas en cuestiones de buen gobierno, medioambientales, laborales, sociales y fiscales. Se evitan, además, los posibles conflictos de interés entre las empresas participadas, así como las inversiones en sectores potencialmente conflictivos desde el punto de vista legal o social.

El subgrupo **Preving** dispone de una amplia infraestructura de ámbito nacional, y desarrolla su actividad de negocio en las siguientes áreas de actividad:

- Asesoramiento en planes de prevención de riesgos laborales;
- Planes de seguridad en el trabajo para reducir o eliminar los riesgos relativos a enfermedades profesionales y/o accidentes laborales;
- Higiene Industrial, mediante la prevención de los riesgos físicos, químicos o biológicos que pueden aparecer en el medio ambiente laboral;
- Vigilancia de la salud, utilizando la especialidad de Medicina del Trabajo para realizar un seguimiento de la repercusión de las condiciones de trabajo sobre la salud de los trabajadores;
- Psicología aplicada, prevención de los riesgos psicosociales, correspondiente a aquellos derivados de las interacciones entre las características organizativas del trabajo y las capacidades, necesidades y expectativas del trabajador;
- Promoción de la salud en el trabajo (PST), asesoramiento en estrategias para la prevención de riesgos profesionales para



mantener la salud y calidad de vida de los trabajadores;

- Coordinación de actividades empresariales (CAE), mediante el asesoramiento para el cumplimiento de las obligaciones en esta materia.

La actividad principal del subgrupo **Nuadi** es la fabricación y comercialización de componentes de pastillas de freno de disco en sus diferentes aplicaciones: moto, automóvil, transporte de mercancías por carretera, obra pública y ferrocarril. Dirige sus productos, principalmente, al mercado del repuesto en un 94% de su producción total, y el restante 6%, al desarrollo del mercado del equipo original y del recambio original.

El subgrupo **Satlink** es un grupo tecnológico líder en soluciones de I+D para la pesca sostenible y servicios de comunicación vía satélite, con un 98% de las ventas generadas por productos propios. Es número uno mundial en boyas inteligentes para la pesca de atún. Además, es líder en soluciones para la gestión de los recursos pesqueros y líder en telecomunicaciones satélite para el sector marítimo y el de Defensa.

3. INFORMACIÓN SOBRE CUESTIONES SOCIALES Y RELATIVAS AL PERSONAL

3.1. Políticas

Alba promueve tanto de manera directa como de manera indirecta en las sociedades participadas, los valores y la ética requeridos para formar equipos íntegros y competentes que trabajen para lograr la sostenibilidad de las empresas. El compromiso de Alba y sus sociedades dependientes, en materia de igualdad de oportunidades de los trabajadores, asegura que la selección, las condiciones de contratación, empleo y desarrollo profesional atiendan exclusivamente a criterios de mérito y a requisitos de capacidad precisos en cada caso, excluyendo criterios discriminatorios de cualquier tipo y fomentando un ambiente de trabajo que promueva la dignidad y el respeto.

Alba y los subgrupos a los que se refiere el presente informe cuentan con protocolos y procedimientos que les permiten desarrollar estos principios y objetivos.

El subgrupo **Preving**, dispone además de un Plan de Igualdad.

Esta apuesta por las personas se manifiesta en la creación de empleos estables, el desarrollo profesional de los trabajadores, en facilitar

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

entornos de trabajo saludables en los que se respete la diversidad, la igualdad de oportunidades y la conciliación entre la vida personal y familiar. El compromiso del Grupo Alba con el empleo se traduce de modo directo en el número de empleados que tiene, y de modo indirecto en el total de empleos creados, tanto directos como indirectos, en todas sus empresas participadas y sociedades dependientes, así como con la promoción de buenas prácticas en lo relativo a los recursos humanos.

3.2. Gestión y desempeño social

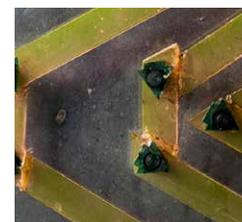
3.2.1. Empleo y remuneraciones

Conscientes del valor del capital humano, **Alba** procura mantener unas políticas

de empleo favorables y acordes con las necesidades de sus empleados, así como de las necesidades específicas de operatividad de la compañía. La gestión y retención del talento, así como su oferta de empleo digno, desarrollo profesional adecuado, buenas condiciones de contratación fija y beneficios sociales hacen posible, año tras año, el mantenimiento de unos bajos índices de rotación en la plantilla.

Alba y sus sociedades dependientes cerraron 2019 con 1.562 empleados en conjunto. El 90% de los empleados son fijos. Se presentan a continuación los datos de la plantilla al cierre de ejercicio, que incluyen los empleados de Grupo Alba y sus sociedades dependientes en España.

Desglose de plantilla por sexo	Hombres	Mujeres	Total
Contrato indefinido	697	705	1.402
Contrato temporal	91	69	160
Total	788	774	1.562
Jornada completa	687	493	1.180
Jornada parcial	101	281	382
Total	788	774	1.562
Remuneración media	41.441	26.772	
Número de despidos	3	4	7



Desglose de plantilla por edad	<35 años	36-50 años	>51 años	Total
Contrato indefinido	263	846	293	1.402
Contrato temporal	68	74	18	160
Total	331	920	311	1.562
Jornada completa	263	670	247	1.180
Jornada parcial	68	250	64	382
Total	331	920	311	1.562
Remuneración media	23.907	28.965	60.501	
Número de despidos	4	2	1	7

Desglose de plantilla por categoría profesional	Operarios y administrativos	Mandos intermedios	Directivos	Total
Contrato indefinido	1.272	106	24	1.402
Contrato temporal	160	0	0	160
Total	1.432	106	24	1.562
Jornada completa	1.060	96	24	1.180
Jornada parcial	372	10	0	382
Total	1.432	106	24	1.562
Remuneración media	27.158	71.596	287.428	
Número de despidos	7	0	0	7

Empleados con discapacidad	Total
Número de empleados con discapacidad a cierre del ejercicio	17

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Tanto **Alba** como sus sociedades dependientes muestran su compromiso con el mantenimiento de un modelo retributivo para sus empleados que garantice la aplicación efectiva del principio de igual remuneración por un trabajo de igual valor, así como con la no existencia de diferencias salariales por razón de género ni por cualquier otro motivo discriminatorio, basando la distribución de estas compensaciones en bandas salariales acordes con el grado de responsabilidad, el tipo de trabajo, la alineación con la retribución de mercado por puestos con mismas condiciones y teniendo en cuenta la sostenibilidad de la compañía en este sentido.

La brecha salarial se mide como la diferencia entre la remuneración media percibida por hombres y la percibida por mujeres. Alba ha realizado este ejercicio incluyendo los datos de sus sociedades dependientes para aglutinar las remuneraciones percibidas por el total de los empleados incluidos en el consolidado, obteniendo un dato bruto de 35%. Esta diferencia se debe a la concentración en los puestos de mayor rango de hombres con una elevada antigüedad en la sociedad matriz, así como a la existencia de un gran número de puestos técnicos y administración ocupados por mujeres. Como se ha

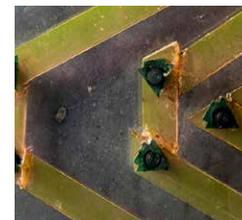
mencionado antes, en los modelos retributivos aplicados no existe ningún criterio discriminatorio por razón de sexo, no obstante, Alba trabaja por corregir estas diferencias por medio de una aplicación efectiva del principio de igualdad.

3.2.2. Organización del trabajo

Alba contempla en su Código Ético y de Conducta, el respeto a la vida personal y familiar de sus profesionales y aplica medidas destinadas a facilitar el disfrute de la flexibilidad y la conciliación que promuevan el necesario equilibrio entre la vida familiar y profesional de sus empleados.

En este aspecto, las sociedades dependientes de Alba cuentan con medidas específicas de conciliación laboral y flexibilidad adaptadas a las características de cada una de ellas.

Específicamente, en el subgrupo **Preving**, la jornada laboral se determina en base a la productividad de los empleados y a una adecuada flexibilidad laboral. También promueve políticas de conciliación familiar. Asimismo, está desarrollando un protocolo de desconexión digital. Consecuencia de la implantación de estas políticas de conciliación, el subgrupo Preving ha recibido el Sello Reconcilia.



En el subgrupo **Nuadi**, durante el ejercicio 2019 se ha alcanzado un acuerdo de flexibilidad personal en el que se contempla la posibilidad de disfrutar de un horario partido para los trabajadores que así lo necesiten.

La organización del tiempo de trabajo dentro del subgrupo **Satlink** se determina en base al convenio colectivo aplicable y,

además, promueve una correcta flexibilidad en materia de horarios de entrada y salida. También se promueven medidas que fomenten la desconexión laboral, como, por ejemplo, no convocar reuniones fuera de horas de oficina. Asimismo, pone en práctica medidas que permiten la compatibilización de la vida personal del empleado con su desarrollo profesional dentro de la compañía.

	Total
Número de horas de absentismo registradas durante el ejercicio para el total de los empleados ⁽¹⁾	124.136

(1) Horas de absentismo: Total de horas de ausencia del puesto de trabajo por contingencias comunes o profesionales.

3.2.3. Salud y seguridad

Alba cuenta con compromisos específicos en materia de seguridad y salud que se recogen en su Código Ético y de Conducta y en los procedimientos y manuales establecidos para tal fin.

El subgrupo **Preving** cuenta con sistemas de gestión de seguridad y salud certificados.

El subgrupo **Nuadi** dispone de sistemas y planes de prevención de riesgos laborales.

Alba y los subgrupos tienen medidas de seguimiento y promoción de la Seguridad y la Salud en el entorno profesional, y desarrollan acciones formativas para los empleados en esta materia, programas de vigilancia de la salud o auditorías externas para verificar la correcta aplicación de los procedimientos establecidos en este campo, entre otros.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Indicadores de Seguridad y salud	Hombres	Mujeres
Índice de frecuencia ⁽¹⁾	13,94	14,22
Índice de gravedad ⁽²⁾	0,24	0,52
Enfermedades profesionales	0	0
Número de fallecimientos	0	0

(1) Índice de Frecuencia: Nº Accidentes de trabajo con baja x 1.000.000 / nº total de horas efectivamente trabajadas.

(2) Índice de Gravedad: Nº de jornadas no trabajadas por accidente de trabajo con baja x 1.000 / nº total de horas efectivamente trabajadas.

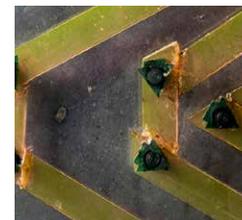
3.2.4. Relaciones sociales

En Alba y sus sociedades dependientes se busca una gestión eficaz y pormenorizada de las relaciones laborales con los empleados, que procure el cumplimiento de los derechos laborales de todos los empleados. Asimismo, el diálogo social está basado en los diferentes convenios colectivos de aplicación, lo que garantiza el respeto y la adhesión a los principios recogidos en cada uno de ellos:

- Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos de la Comunidad de Madrid para **Alba**.
- Convenio Colectivo de empresas de servicios de prevención para el subgrupo **Preving**.

- Convenio Colectivo de Siderometalúrgica de Navarra para el subgrupo **Nuadi**.
- Convenios Colectivos del comercio del metal de la CAM, comercio del metal de Pontevedra y el de Empresas de Ingeniería y oficinas de Estudios Técnicos de ámbito nacional para **Satlink**.

En aquellas sociedades en las que es de aplicación, se cuenta con Comités de Empresa y/o representantes sindicales que velan por el cumplimiento de los principios establecidos en los convenios de aplicación y el establecimiento de líneas de comunicación fluida entre todos los trabajadores y los órganos pertinentes de la empresa. En total, el 88% de los empleados del Grupo Alba y sus sociedades dependientes en España están cubiertos por convenio colectivo.



3.2.5. Formación

Alba cuenta con procedimientos de formación adaptados a las necesidades de los empleados, que contemplen las características de las funciones que desempeñan, su carrera y su desarrollo profesional; de manera que se centren los recursos en los requisitos de cada puesto de trabajo y el mercado actual.

El subgrupo **Satlink** cuenta con una Política relativa a la formación en materia de Prevención de Riesgos Laborales, de los trabajos desarrollados a bordo de buques y en materia de formación técnica para desarrolladores y personal técnico. Además, cuenta con programas especializados en tecnologías propias a clientes para mejorar la eficiencia en el uso de las soluciones y productos que ofrece la compañía.

<u>Desglose de plantilla por categoría profesional</u>	<u>Operarios y administrativos</u>	<u>Mandos intermedios</u>	<u>Directivos</u>	<u>Total</u>
<u>Horas de formación</u>	<u>6.241</u>	<u>810</u>	<u>342</u>	<u>7.393</u>

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

3.2.6. Accesibilidad e igualdad

Alba recoge en su Código Ético y de Conducta principios de no discriminación e igualdad de oportunidades con los que se persigue el compromiso de crear un entorno de trabajo en donde todos los empleados disfruten de un trato equitativo, de respeto y dignidad, rechazando cualquier forma de violencia o acoso, abusos de autoridad o cualquier otra conducta que vulnere el derecho de los trabajadores y de las personas. Asimismo, en la celebración de las juntas generales se facilita la accesibilidad de las personas con discapacidad y las personas mayores, tanto en el acceso a la información previa como a facilidades para ejercer el voto, acudir a la sala de las reuniones y en el seguimiento de las reuniones.

Entre las medidas adicionales al cumplimiento regulatorio en materia de accesibilidad e igualdad, destacan las tomadas en el subgrupo **Preving**, en el que el 95% de sus instalaciones cuenta con medidas para mejorar la accesibilidad de los trabajadores (eliminación de escalones o baños adaptados). En relación con la accesibilidad a productos y servicios, dispone de material de formación adaptado a las necesidades de los trabajadores (material locutado para los trabajadores con discapacidad visual, documentación gráfica

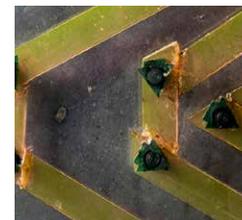
para el personal con discapacidad auditiva y material formativo en lenguaje de signos).

4. INFORMACIÓN SOBRE CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES

4.1. Políticas

Alba manifiesta, dentro de su Código Ético y de Conducta, su respeto por el medioambiente, tanto en la conducta derivada de su actividad directa como en las conductas medioambientalmente responsables de las compañías en las que invierte. Además, cuenta con una Política de Responsabilidad Social Corporativa en la que pone de manifiesto el compromiso firme con la conservación del medio natural, la reducción de impacto negativo derivado de su actividad y, haciendo especial hincapié, en la lucha contra el cambio climático. A partir de la definición de estos compromisos, la actuación de Grupo Alba se centra en la prevención de la contaminación y en el uso responsable y sostenible de los recursos, así como en la correcta gestión de los residuos. Asimismo, desde 2017, su Política de Inversión incluye criterios de valoración de inversiones responsables desde el punto de vista ambiental.

Los subgrupos **Preving** y **Nuadi** disponen de un sistema de gestión ambiental certificado bajo



la norma internacional ISO 14001:2015 que les ayuda a dar respuesta al cumplimiento de los valores y principios medioambientales establecidos en la correspondiente Política Ambiental.

Por último, el subgrupo **Satlink** tiene implantada una Política de Calidad y Medioambiente orientada al cumplimiento de una serie de medidas para proteger la biodiversidad, reducir el consumo de agua, energía y otros recursos, evitar la generación de residuos y para combatir el cambio climático.

4.2. Gestión y desempeño medioambiental

4.2.1. Energía y cambio climático

En **Alba** el consumo de energía se deriva fundamentalmente del uso de los sistemas de iluminación, de los sistemas de climatización y de los equipos informáticos en las oficinas y los edificios de su propiedad. Para reducir estos consumos se han establecido diferentes medidas de eficiencia energética, como la sustitución de bombillas tradicionales por leds, reformas en los edificios para aumentar la eficiencia energética o la realización de controles y auditorías de eficiencia energética externas, lo que ayuda al Grupo Alba a disminuir su impacto sobre el medio ambiente.

En Alba y en el subgrupo **Preving** las emisiones generadas también proceden del uso de vehículos de flota propios. De cara a disminuir las emisiones derivadas y reducir la huella de carbono, Alba sustituye sus vehículos de gasolina o diésel por vehículos híbridos y eléctricos.

En el caso de las instalaciones industriales del subgrupo **Nuadi**, se han establecido medidas de reducción de los consumos energéticos en la sociedad, basado en la planificación de revisiones legales, inspecciones energéticas de las calderas y enfriadoras, así como en la realización de auditorías energéticas.

Consumo energético	2019
Consumo de electricidad (MWh)	7.986,35
Consumo de gas natural (MWh)	3.739,14
Consumo de gasoil (litros)	136.774,00
Emisiones de gases de efecto invernadero (ton CO ₂ eq)	2019
Alcance	
Alcance 1	1.100,02
Alcance 2	3.274,40
Total	4.374,43

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

4.2.2. *Uso sostenible de los recursos y economía circular*

Alba tiene adoptadas una serie de medidas que, como ya se ha citado anteriormente, intentan mejorar la eficiencia y el uso sostenible y responsable de los recursos. Dado que el principal material utilizado para el desarrollo de sus actividades es el papel, y de cara a minimizar su consumo, Alba cuenta con un archivo digital para todos los departamentos, a través del cual se pueden consultar, descargar y compartir archivos, lo que minimiza el consumo de papel. Asimismo, todo el papel utilizado está certificado con el sello ambiental FSC.

En el subgrupo **Preving**, el principal consumo de materiales es el de material fungible sanitario utilizado para la realización de reconocimientos médicos. Además, Preving lleva a cabo campañas internas para el uso responsable y sostenible del papel dentro de sus oficinas. En relación con el consumo de agua, su fuente de obtención es la red de suministro de agua.

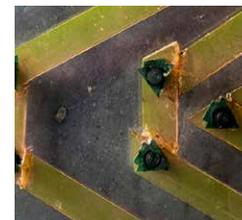
En el proceso de producción del subgrupo **Nuadi**, la materia prima principal entrante son bobinas de acero de diferentes tamaños y, tras el proceso de fabricación, el material sobrante es enviado a un gestor de residuos metálicos. El consumo de agua

y su optimización, está contemplado dentro de las fases previstas a futuro del próximo Plan de Reducción de Residuos.

Finalmente, desde el subgrupo **Satlink** se trabaja en minimizar el impacto que pueden generar los diseños de producto e instalaciones de sus procesos de producción. Destacan en este sentido el diseño de la boya solar, que no requiere de cambios de batería en el desarrollo de su vida útil, evitando así el uso de pilas y baterías de plomo para su fabricación; así como los avances realizados en la disminución del uso de materiales para la producción de boyas.

Consumos de materias	2019
Consumo de agua sanitaria (m ³)	46.415,00
Consumo de papel (kg)	31.577,50

Por otra parte, **Alba** sigue incorporando medidas específicas para reducir la generación de residuos y su correcto tratamiento y gestión en cada una de las sociedades dependientes del mismo. En las oficinas de Alba se han cambiado las botellas de agua de plástico por fuentes de agua, entregando botellas de cristal a los empleados para favorecer su reutilización,



mejorando en la gestión de los residuos como las cápsulas de café, pilas y otros residuos de oficina, así como en el reciclaje de residuos contaminantes como los cartuchos de tóner de las impresoras.

En el subgrupo **Preving** los tipos de residuos generados, dada su actividad, son principalmente, residuos biosanitarios, citostáticos y químicos. Para la correcta gestión de dichos residuos se tienen contratados servicios de recogida con gestores externos certificados.

En el subgrupo **Nuadi** se ha elaborado un Plan de Reducción de Residuos cuya implantación se iniciará en el presente ejercicio 2020. La principal fuente de residuos es la chatarra que queda después del proceso productivo. La materia prima entrante son bobinas de acero de diferentes tamaños, y tras el proceso de fabricación, el material sobrante es enviado a un gestor de residuos metálicos. Al ser los recortes sobrantes de pequeño tamaño, son muy adecuados para ser usados en dosificadores automáticos de fundiciones o acerías, para control de la composición del caldo. El gestor envía la mayor parte del excedente que se produce a una fundición, en el que es reaprovechado en los procesos productivos del sector de la automoción.

El subgrupo **Satlink** reutiliza los componentes que han sido rechazados durante su proceso productivo mediante la reparación de los mismos, y si el componente no se puede reciclar, el mismo es recogido por una empresa de gestión de residuos autorizada. Asimismo, Satlink ha contribuido a través de diferentes proyectos a la recogida de residuos marinos y en playas.

A continuación, se presentan los datos acerca de residuos generados por Corporación Financiera Alba y sus sociedades dependientes, siendo éstos fundamentalmente procedentes de la actividad industrial llevada a cabo por el subgrupo Nuadi; y reflejando de forma separada los residuos especiales generados por la actividad del servicio médico del subgrupo Preving.

Residuos generados	2019
Tipología de residuo	
Peligrosos (ton)	323,66
No peligrosos (ton)	9.039,43
Total	9.363,09

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Residuos especiales generados*

Proveedor gestor	Zonas	Método destrucción	Volumen recogido (Kg)
Elirecon	Navarra	Esterilización mediante autoclave	44,8
Consenur	Cataluña y Canarias	Tratamiento fisicoquímico no especificado por la entidad	2.998,14
Ferrovial	Madrid, Cdad. Valenciana y Andalucía	Esterilización mediante autoclave	1.385,8
Dilabo	Albacete	Esterilización mediante autoclave	4,5
Cannon	Alcobendas	Incineración	10,5
Serkonten	San Sebastian	Incineración	28,0
Total			4.471,7

*Datos relativos al subgrupo Preving.

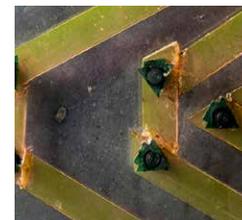
5. ÉTICA, DERECHOS HUMANOS Y LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN

5.1. Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos

Alba cuenta con un Código Ético y de Conducta que recoge los valores y principios que deben regir su conducta, y alcanza a todas aquellas personas que, en el ejercicio de sus funciones, relaciones

laborales, comerciales o profesionales, tienen relación con las mismas. Entre estos valores destacan:

- Respeto de los Derechos Humanos y compromiso con el Pacto Mundial, al que se encuentra adherido.
- Comportamiento ético y conforme a la ley.
- Trato justo y respetuoso desde la igualdad de oportunidades y la no discriminación.



- Respeto al medioambiente.
- Respeto de los intereses de otras personas relacionadas con la Compañía.
- Prudencia en el desarrollo de la actividad, en la asunción de riesgos y en las relaciones con clientes.
- Tratamiento de la información con rigor, integridad y transparencia.

En el mismo se establecen normas de conducta de obligado cumplimiento, tanto para los empleados como para los miembros de los órganos directivos y del Consejo de Administración de Alba y terceros que se relacionen con cualquiera de las sociedades del Grupo.

Asimismo, dada la importancia que se está otorgando a los canales internos de denuncia, se reguló un procedimiento más detallado para la tramitación de las denuncias, que permite comunicar, de un modo confidencial, la comisión de actos o conductas que pudieran resultar contrarios a la normativa aplicable o al Código Ético y de Conducta dentro de la empresa, en la actuación de terceros que contraten con ésta o en su perjuicio. El Canal de Denuncias puede ser utilizado por todas las personas internas y externas a la Sociedad,

incluyendo dentro de estas últimas a los proveedores, contratistas y colaboradores de Alba.

Anualmente, Alba recuerda a las personas afectadas por el mismo, la vigencia del Código Ético y de Conducta. En el recordatorio de 2019 se volvieron a comunicar las normas generales de conducta a seguir, las funciones del Comité de Seguimiento, el procedimiento para el control del cumplimiento del Código y las novedades en cuanto al Canal de Denuncias. Además, se informó de que el proceso para que la persona afectada pueda hacer llegar las denuncias sobre actuaciones ilegales o contrarias al Código Ético a través de la web de Corporación Financiera Alba, correo electrónico o postal, garantiza la confidencialidad de la identidad del denunciante. Durante 2019 no se han recibido denuncias, ni tampoco sugerencias ni consultas relacionadas con el Código Ético y de Conducta.

El subgrupo **Preving** se compromete en su Código de Conducta a generar espacios de confianza con sus empleados, que fundamenten las relaciones a largo plazo y permitan el mejor desarrollo personal y profesional, y se compromete con la defensa, respeto y protección de los derechos laborales básicos, con el

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

cumplimiento de la legislación vigente en materia laboral y con la eliminación del trabajo forzoso, del trabajo infantil y del trabajo realizado en condiciones penosas, extremas, inhumanas o degradantes.

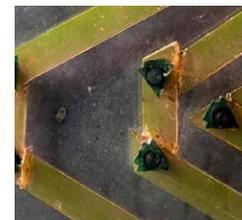
El subgrupo **Nuadi** también cuenta con un Código ético que establece las bases del comportamiento y los valores asociados tanto a las personas que forman parte de la entidad como a los terceros que se relacionan en todo momento, fundamentándose las mismas en el respeto constante a los Derechos Humanos y la regulación establecida en cada caso.

En el Código Ético del subgrupo **Satlink**, en sus Normas Generales de Conducta explicita su compromiso con los Derechos Humanos, mencionando su adhesión y respeto al Pacto Mundial de Naciones Unidas, así como a las Declaraciones de la Organización Internacional del Trabajo. La información por canales formales e informales respecto a cualquier práctica (o sospecha de práctica) contraria al Código Ético de la compañía será tratada con diligencia respecto a su atenuación o denuncia de cualquiera de los agentes que pudieran estar implicados. Ello incluye tanto a personal como a clientes y proveedores, indistintamente.

5.2. Gestión de la lucha contra la corrupción y el soborno

Alba establece las medidas necesarias que aseguren el cumplimiento de sus deberes de vigilancia para prevenir la comisión de delitos contemplados en su modelo de prevención penal. Los valores éticos y el comportamiento responsable están presentes en el día a día de todas las personas que forman parte de Alba. Para salvaguardar estos valores y, en particular, para luchar contra la corrupción en cualquiera de sus formas, el Consejo de Administración aprobó en 2015 la Política de Prevención Penal y contra el Fraude.

A raíz de esta política se han establecido un Modelo de Prevención de Delitos, así como con un Manual de Prevención de Delitos, que comprenden una serie de medidas eficaces dirigidas a la prevención, detección y reacción frente a comportamientos delictivos. Se aplica a Consejeros, directivos y empleados y permite controlar las potenciales situaciones de comisión de irregularidades. Se basa en unos principios – coordinación y participación de todos los profesionales, transparencia y comunicación, actuación eficaz, formación, etc. – que aseguran la correcta implantación, seguimiento y mejora del Modelo. Asimismo, los contratos con terceros también están sujetos a cláusulas por las que se comprometen a controlar



situaciones de riesgo de comisión de delitos, infracciones o irregularidades graves, así como a rechazar la corrupción y el fraude, incluidas extorsión, cohecho o soborno.

El Código Ético y de Conducta de Alba, en sus normas generales de conducta contiene una mención específica a los sobornos, comisiones, obsequios y regalos, por la que se manifiesta contraria a que se influya sobre la voluntad de personas ajenas a Alba para obtener algún beneficio mediante prácticas no éticas. Asimismo, tampoco permite que otras personas o entidades lo hagan con sus empleados. Está prohibida la hospitalidad y cortesía empresarial en favor de funcionarios en licitaciones en las que participe Alba, los pagos de facilitación y donaciones a sindicatos, partidos políticos, y donaciones o patrocinios para obtener un trato de favor para Alba. Sólo se pueden aceptar regalos de valor económico no significativo.

Asimismo, el Código Ético y de Conducta contempla el cumplimiento de las disposiciones para prevenir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

Por su parte, el subgrupo **Preving** cuenta con una Política de Prevención de Delitos y, en relación a regalos, dádivas, invitaciones

y otro tipo de remuneraciones, establece unas directrices específicas, que tienden a limitar, y en algunos casos a prohibir los regalos e invitaciones, tanto los efectuados por los profesionales del subgrupo como los recibidos por estos.

El subgrupo **Nuadi** dispone de varios documentos, adicionales al Código Ético anteriormente mencionado, por los cuales se regulan y controlan los conflictos de intereses que puedan aparecer en el desarrollo de las operaciones, o los casos relacionados con la propiedad intelectual y la confidencialidad de la información manejada por la compañía.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD

6.1. Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible

Alba, en su Política de Responsabilidad Social Corporativa, establece los principios y ámbitos para contribuir a mejorar el bienestar de las personas y fomentar el desarrollo económico y social de las comunidades en las que está presente, así como para crear valor para los distintos

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

grupos de interés, tanto internos como externos. La principal responsabilidad social de la compañía es velar por la mayor diligencia e integridad en todo el proceso de inversión. Para ello, se fundamenta en tres principios que se aplican a sus inversiones:

- La visión a largo plazo.
- La responsabilidad en la gestión, seleccionando aquellos activos sobre los que se tiene mayor capacidad de influencia y transformación.
- La mitigación de riesgos no financieros, entre los que se encuentran los sociales, ambientales y los relacionados con el buen gobierno.

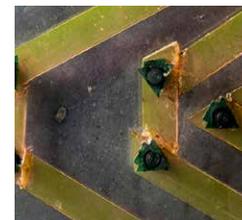
Junto con éstos, destacan otros principios generales y directrices de actuación de Alba como la búsqueda de la excelencia y la adopción de las mejores prácticas en cuanto a gobierno corporativo, el respeto y la promoción de los derechos humanos, el entorno laboral seguro y saludable y el compromiso firme con la conservación del entorno natural.

Además, Alba está orientada hacia sus grupos de interés y establece los canales de comunicación necesarios para poder

dar respuesta a todas las necesidades y expectativas de estos. Su ámbito de aplicación de los compromisos responsables se extiende tanto a la Sociedad, como a las empresas de su grupo. Asimismo, en todas aquellas sociedades participadas, la Sociedad se esfuerza por extender estas directrices y principios responsables a través de sus representantes. Por medio de sus inversiones, su propia actividad y la actividad desarrollada por las empresas que participa, Alba hace patente su compromiso con la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Asimismo, en su compromiso con la iniciativa del Pacto Mundial en España, Alba participa en las acciones formativas organizadas por la plataforma y remite a esta organización su informe de progreso. En 2019 ha asistido a 5 reuniones en las que se han tratado cuestiones relacionadas con el desarrollo sostenible.

Adicionalmente, Alba realiza anualmente una aportación económica a la Fundación Juan March y a la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA), habiendo ascendido en 2019 a 306.000 euros.

Por otro lado, el subgrupo **Preving** participa en las organizaciones sociales de los entornos en los que está presente, con acciones de colaboración con cámaras de comercio, organizaciones empresariales, grupos de



interés, asociaciones profesionales o colegios. Adicionalmente, participa en los eventos sociales que aportan valor, como eventos para organizaciones sin ánimo de lucro, congresos, eventos deportivos o campañas sociales, entre otros.

El subgrupo **Satlink** manifiesta su compromiso con estos principios de responsabilidad social corporativa, promoviendo y contribuyendo de forma activa y voluntaria al desarrollo social y económico. Uno de los principales valores y principios del proyecto empresarial del Grupo es velar por la integración social de colectivos con especiales dificultades para el acceso al empleo, la integración laboral de las personas con discapacidad y grupos en riesgo de exclusión social.

6.2. Subcontratación y proveedores

Grupo Alba hace extensivos los principios y valores recogidos en su Código Ético y de Conducta a toda su cadena de valor, incluyendo a los contratistas, proveedores y colaboradores que mantengan una relación comercial con la entidad. Así, a través de los contratos y condiciones establecidas en las relaciones gestionadas con cada uno de ellos se hace patente el compromiso de todos los terceros con la observación

y cumplimiento de estos principios de respeto por los derechos humanos, el medio ambiente y el cumplimiento de la regulación.

El subgrupo **Preving** cuenta, además, con un "Acuerdo de Compliance" que guía las relaciones con los proveedores y su gestión por parte del personal de la entidad, garantizando el cumplimiento de los principios y valores establecidos por la compañía en su Código Ético y de Conducta.

Por su parte, el subgrupo **Nuadi** tiene establecido un procedimiento interno de compras aplicable a los proveedores que afectan al producto y al proceso, y, anualmente, se evalúa el desempeño y la consecución de los objetivos establecidos para cada proveedor por medio de un sistema de auditorías periódicas.

Finalmente, el subgrupo **Satlink**, basándose en su programa de compras responsables, realiza una evaluación continuada de sus proveedores y subcontratistas sobre el cumplimiento de requisitos medioambientales, de calidad y de seguridad laboral, realizando dicha evaluación tanto en términos de calidad de productos y procesos como en términos de responsabilidad social y medioambiental.

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

6.3. Consumidores

Alba y sus sociedades dependientes aplican los procedimientos pertinentes en materia de seguridad y salud de los consumidores, así como ponen a disposición de los mismos los mecanismos de comunicación, quejas y reclamaciones que procedan en cada caso, adaptados al tipo de actividad que desempeña cada una de ellas.

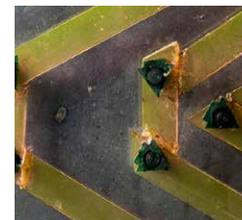
En su actividad inmobiliaria, Alba implementa todas las medidas de seguridad y salud y pone todos los medios necesarios para la coordinación de actividades empresariales en los edificios de su propiedad. Asimismo, en los contratos con los arrendatarios y en las normas de régimen interno de los edificios se establecen los cauces necesarios para tramitar las distintas necesidades de los mismos, y mantiene una relación continua y fluida con los arrendatarios.

El subgrupo **Preving** dispone de medidas específicas para garantizar la seguridad y salud de los clientes de los servicios que ofertan, disponiendo de un sistema de gestión de quejas y reclamaciones accesible para todos los trabajadores/as a través de la intranet donde deben incluir todas las quejas e incidencias que comunican los clientes, además de prestar

un servicio de atención centralizada para quejas y reclamaciones por vía telefónica. Estas quejas son gestionadas en tiempo real, realizándose un informe mensual y otro semestral de fidelización que es compartido con los directivos del subgrupo y que incluye los planes de acción llevados a cabo.

Por su parte, el subgrupo **Nuadi** dispone de un sistema de gestión certificado según referencial IATF (International Automotive Task Force). Este referencial está totalmente orientado al cliente, siendo los procesos de gestión de reclamaciones y seguimiento de la satisfacción del cliente, claves para obtener la certificación.

Para el subgrupo **Satlink**, una de sus fortalezas distintivas es el conocimiento de las necesidades de sus clientes. Esta competencia la logra a través de su cercanía a los clientes y la rapidez en la respuesta a sus necesidades, quejas y reclamaciones, por medio de una línea de comunicación abierta, visitas frecuentes y un servicio profesional, que realiza instalaciones en todo el mundo y dispone de un servicio de atención telefónica 24x7. Asimismo, los departamentos comerciales realizan en forma sistemática y con una frecuencia anual, como mínimo, encuestas de satisfacción de los clientes.

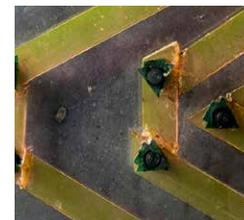


7. TABLA DE CONTENIDOS DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Contenidos de la Ley 11/2018 EINF	Estándar utilizado	Apartado del Informe	
Modelo de negocio			
Descripción del modelo de negocio del grupo	<ul style="list-style-type: none"> • Descripción del modelo de negocio. • Presencia geográfica. • Objetivos y estrategias. • Principales factores y tendencias que afectan a la evolución futura. 	GRI 102-2, GRI 102-4, GRI 102-6, GRI 102-7, GRI 102-15	2. Modelo de negocio
Principales riesgos	<ul style="list-style-type: none"> • Principales riesgos e impactos derivados de las actividades del grupo, así como la gestión de los mismos. 	GRI 102-11, GRI 102-15	2. Modelo de negocio
Información sobre cuestiones medioambientales			
Políticas	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque de gestión. 	GRI 103-2, GRI 103-3	4.1 Información sobre cuestiones medioambientales - políticas
General	<ul style="list-style-type: none"> • Efectos de la actividad de la empresa en el medioambiente, la salud y la seguridad. 	GRI 102-15, GRI 102-29, GRI 102-31	4.1 Información sobre cuestiones medioambientales - políticas
	<ul style="list-style-type: none"> • Procedimientos de evaluación o certificación ambiental. 	GRI 102-11, GRI 102-29, GRI 102-30	4.1 Información sobre cuestiones medioambientales - políticas
	<ul style="list-style-type: none"> • Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales. 	GRI 102-29	4.1 Información sobre cuestiones medioambientales - políticas
	<ul style="list-style-type: none"> • Aplicación del principio de precaución. 	GRI 102-11	4.1 Información sobre cuestiones medioambientales - políticas
	<ul style="list-style-type: none"> • Provisiones y garantías para riesgos ambientales. 	GRI 307-1	Nota 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2019

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

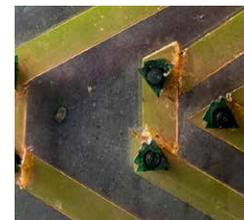
Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
Información sobre cuestiones medioambientales			
Contaminación	<ul style="list-style-type: none"> Medidas para prevenir la contaminación. 	GRI 103-2, GRI 302-4, GRI 302-5, GRI 305-5, GRI 305-7	4.2.1 Energía y cambio climático
Economía circular y prevención y gestión de residuos	<ul style="list-style-type: none"> Medidas de prevención y gestión de residuos. 	GRI 103-2, GRI 301-1, GRI 301-2, GRI 301-3, GRI 303-3, GRI 306-1, GRI 306-2, GRI 306-3	4.2.2 Uso sostenible de los recursos
Uso sostenible de los recursos	<ul style="list-style-type: none"> Consumo de agua. 	GRI 303-1	4.2.2 Uso sostenible de los recursos
	<ul style="list-style-type: none"> Consumo de materias primas. 	GRI 301-1	4.2.2 Uso sostenible de los recursos
	<ul style="list-style-type: none"> Consumo, directo e indirecto de energía. Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética. Uso de energías renovables. 	GRI 103-2, GRI 302-1, GRI 302-2, GRI 302-4, GRI 302-5	4.2.1 Energía y cambio climático
Cambio climático	<ul style="list-style-type: none"> Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). 	GRI 305-2, GRI 305-3	4.2.1 Energía y cambio climático
	<ul style="list-style-type: none"> Medidas para adaptarse al cambio climático. 	GRI 102-15, GRI 103-2, GRI 201-2, GRI 305-5	4.2.1 Energía y cambio climático
	<ul style="list-style-type: none"> Metas de reducción de emisiones GEI. 	GRI 103-2	4.2.1 Energía y cambio climático
Protección de la biodiversidad	<ul style="list-style-type: none"> Medidas para preservar o restaurar la biodiversidad. 	GRI 103-2, GRI 304-3	No material
	<ul style="list-style-type: none"> Impactos causados por la actividad. 	GRI 304-2	No material



Contenidos de la Ley 11/2018 EINF	Estándar utilizado	Apartado del Informe
Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal		
Políticas		3.1 Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal - políticas
• Enfoque de gestión.	GRI103-2, GRI 103-3	
• Número total y distribución de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional.		3.2.1 Empleo y remuneraciones
• Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo.		3.2.1 Empleo y remuneraciones
• Promedio anual de contratos indefinidos, temporales y a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional.	GRI 102-7, GRI 102-8, GRI 401-1, GRI 405-1	3.2.1 Empleo y remuneraciones
• Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional.		3.2.1 Empleo y remuneraciones
• Remuneraciones medias por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor.		3.2.1 Empleo y remuneraciones
• Brecha salarial.		3.2.1 Empleo y remuneraciones
Empleo		3.2.1 Empleo y remuneraciones
• Remuneración de puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad.	GRI 102-35, GRI 102-36, GRI 201-3, GRI 202-1, GRI 405-2	Nota 27 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2019.
• Remuneración media de los consejeros y directivos, desagregada por sexo.		Durante el ejercicio 2019 ha habido cuatro Consejeras.
• Medidas de desconexión laboral.	GRI 103-2	3.2.2 Organización del tiempo de trabajo
• Empleados con discapacidad.	GRI 405-1	3.2.1 Empleo y remuneraciones

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

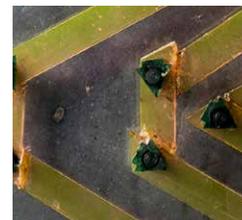
Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal			
Organización del trabajo	• Organización del tiempo de trabajo.	GRI 102-8, GRI 103-2	3.2.2 Organización del tiempo de trabajo
	• Número de horas de absentismo.	GRI 403-2	3.2.2 Organización del tiempo de trabajo
	• Medidas para facilitar la conciliación.	GRI 103-2	3.2.2 Organización del tiempo de trabajo
Salud y seguridad	• Condiciones de salud y seguridad en el trabajo.	GRI 103-2	3.2.3 Salud y seguridad
	• Indicadores de siniestralidad desagregados por sexo.	GRI 403-2, GRI 403-3	3.2.3 Salud y seguridad
	• Enfermedades profesionales.	GRI 403-2, GRI 403-3	3.2.3 Salud y seguridad
Relaciones Sociales	• Organización del diálogo social.	GRI 102-43, GRI 402-1, GRI 403-1	3.2.4 Relaciones sociales
	• Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo.	GRI 102-41	3.2.4 Relaciones sociales
	• Balance de los convenios colectivos en el campo de la salud y seguridad en el trabajo.	GRI 403-1, GRI 403-4	3.2.4 Relaciones sociales
Formación	• Políticas de formación.	GRI 103-2, GRI 404-2	3.2.5 Formación
	• Horas totales de formación por categorías profesionales.	GRI 404-1	3.2.5 Formación
Accesibilidad	• Accesibilidad universal de las personas con discapacidad.	GRI 103-2	3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Medidas de igualdad entre hombres y mujeres.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
Igualdad	• Planes de igualdad.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Medidas para promover el empleo.	GRI 103-2	3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Accesibilidad universal de las personas con discapacidad.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Política contra la discriminación y gestión de la diversidad.	GRI 103-2, GRI 406-1	3.2.6 Accesibilidad e igualdad



Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
Información sobre el respeto de los Derechos Humanos			
Políticas	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque de gestión. 	GRI 103-2, GRI 103-3, GRI 412-2	5.1 Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos
Derechos Humanos	<ul style="list-style-type: none"> • Aplicación de procedimientos de debida diligencia. 	GRI 102-17, 103-2, GRI 419-1	5.1 Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos
	<ul style="list-style-type: none"> • Medidas de prevención y gestión de los posibles abusos cometidos. 		
	<ul style="list-style-type: none"> • Denuncias por casos de vulneraciones de Derechos Humanos. 		
	<ul style="list-style-type: none"> • Promoción y cumplimiento de las disposiciones de la OIT. 		5.1 Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos
Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno			
Políticas	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque de gestión. 	GRI 103-2, GRI 103-3, GRI 205-2	5.2 Gestión de la lucha contra la corrupción y el soborno
Corrupción y soborno	<ul style="list-style-type: none"> • Medidas para prevenir la corrupción y el soborno. 	GRI 103-2	5.2 Gestión de la lucha contra la corrupción y el soborno
	<ul style="list-style-type: none"> • Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales. 		
	<ul style="list-style-type: none"> • Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro. 		

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

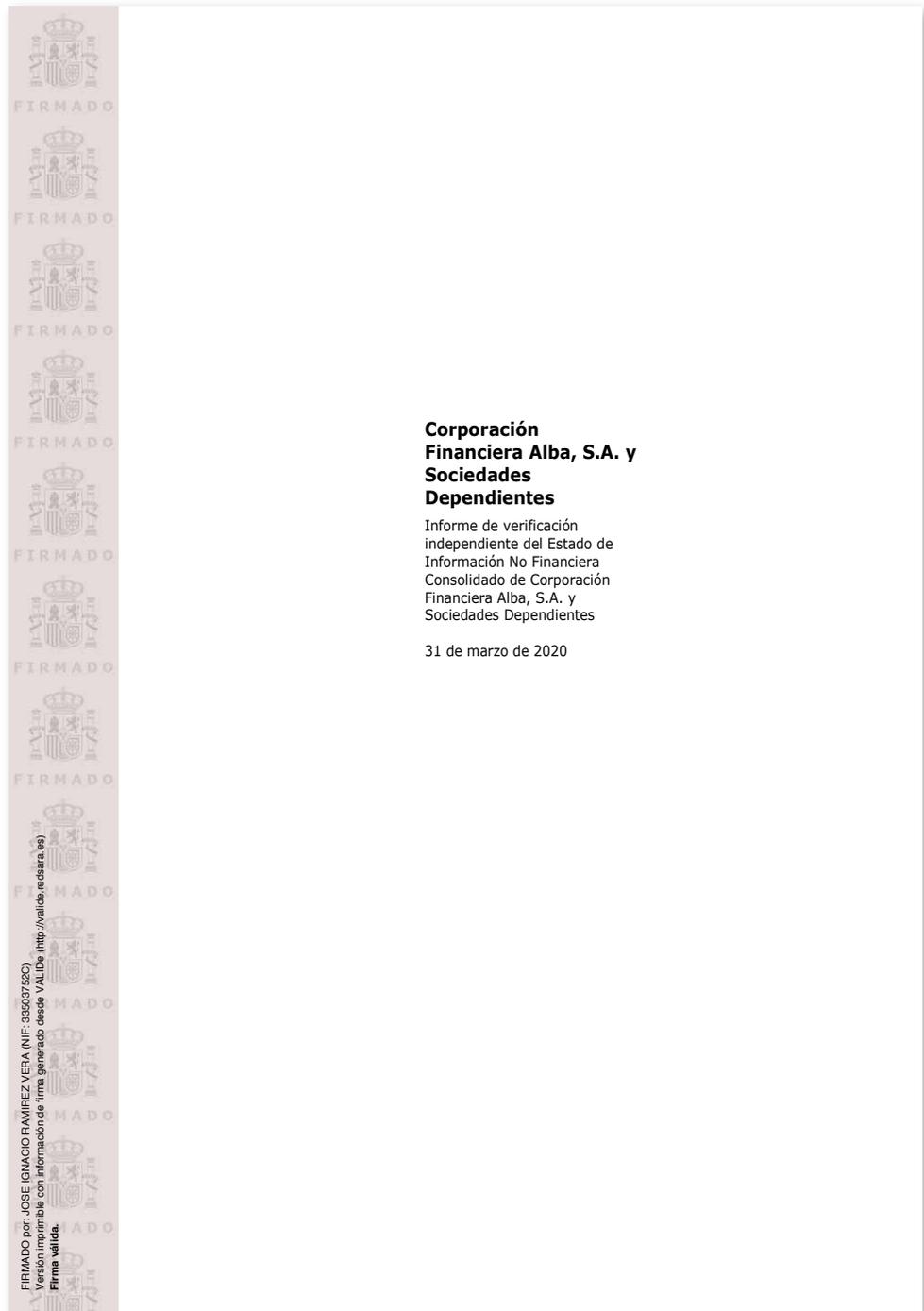
Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
Información sobre la sociedad			
Políticas	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque de gestión. 	GRI 103-2, GRI 103-3	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible	<ul style="list-style-type: none"> • Impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local. 		
	<ul style="list-style-type: none"> • Impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y el territorio. 	GRI 203-1, GRI 203-2, GRI 204-1, GRI 413-1, GRI 413-2	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
	<ul style="list-style-type: none"> • Relaciones mantenidas las comunidades locales. 	GRI 102-43, GRI 413-1	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
	<ul style="list-style-type: none"> • Acciones de asociación o patrocinio. 	GRI 102-13, GRI 203-1, GRI 201-1	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
Subcontratación y proveedores	<ul style="list-style-type: none"> • Inclusión de cuestiones ESG en la política de compras. 		6.2 Subcontratación y proveedores
	<ul style="list-style-type: none"> • Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental. 	GRI 102-9, GRI 103-3, GRI 407-1, GRI 409-1, GRI 414-2	6.2 Subcontratación y proveedores
	<ul style="list-style-type: none"> • Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas. 		6.2 Subcontratación y proveedores

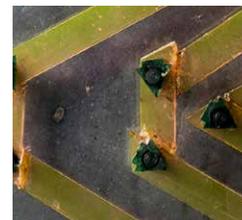


Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
Información sobre la sociedad			
Consumidores	<ul style="list-style-type: none"> • Medidas para la salud y seguridad de los consumidores. 	GRI 103-2, GRI 416-1, GRI 416-2, GRI 417-1	6.3 Consumidores
	<ul style="list-style-type: none"> • Sistema de gestión de reclamaciones y quejas recibidas. 	GRI 102-17, GRI 103-2, GRI 418-1	6.3 Consumidores
Información fiscal	<ul style="list-style-type: none"> • Beneficios obtenidos por país. 	GRI 201-1	Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2019
	<ul style="list-style-type: none"> • Impuestos sobre beneficios pagados. 		Durante el año 2019 no se han recibido subvenciones por parte de la Administración
	<ul style="list-style-type: none"> • Subvenciones públicas recibidas. 	GRI 201-4	

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

INFORME DE
VERIFICACIÓN
INDEPENDIENTE
DEL ESTADO DE
INFORMACIÓN
NO FINANCIERA





FIRMADO por: ICISE (IGNACIO RAMÍREZ VERA) (NIF: 93653759C)
Versión imprimible con información de firma generada desde VALiDa (http://valida.rgsdara.es)
Firma válida.



Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00

www.deloitte.es

INFORME DE VERIFICACIÓN INDEPENDIENTE

A los accionistas de Corporación Financiera Alba:

De acuerdo con el artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información no Financiera (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, Corporación Financiera Alba), que forma parte del informe de gestión consolidado.

El contenido del informe de gestión incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en la "Tabla de contenidos de la Ley 11/2018", incluida en el informe de gestión adjunto.

Responsabilidad de los Administradores

La formulación del EINF incluido en el informe de gestión de Corporación Financiera Alba, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los Administradores de Corporación Financiera Alba. Dicho EINF ha sido preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente siguiendo los criterios de los Sustainability Reporting Standards de Global Reporting Initiative (estándares GRI), así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la "Tabla de contenidos de la Ley 11/2018" del informe de gestión.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los Administradores de Corporación Financiera Alba son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

Nuestra independencia y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional, diligencia, confidencialidad y profesionalidad.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de información no financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

PARA ACCEDER AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO HAGA CLICK SOBRE ESTE [ENLACE](#)

PARA ACCEDER AL INFORME DE AUDITOR REFERIDO A LA "INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)" HAGA CLICK SOBRE ESTE [ENLACE](#)





INFORME DE ACTUACIÓN

DE LA COMISIÓN DE
AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO
EN EL EJERCICIO 2019



INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

I. INTRODUCCIÓN

Este informe sobre las funciones y actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba, S.A., se elabora siguiendo las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, en particular, las recogidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de febrero de 2015, en línea con lo que ya preveía el Documento Unificado de Recomendaciones de Gobierno Corporativo, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006, así como la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público.

El Comité de Auditoría fue creado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2000, siguiendo las recomendaciones del denominado "Código Olivencia".

Con posterioridad, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero ("Ley Financiera"), estableció la existencia obligatoria de este Comité en las sociedades cotizadas y determinados requisitos relacionados con su composición, competencias y normas de funcionamiento.

En cumplimiento de lo dispuesto en dicha Ley, Corporación Financiera Alba, S.A. modificó sus Estatutos Sociales y su Reglamento del Consejo de Administración, fijando las competencias del Comité y las reglas de su funcionamiento.

Como consecuencia de la aprobación de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modificaron las Leyes de Auditoría de Cuentas, del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, ampliando las competencias de los Comités de Auditoría, se modificó el Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a las previsiones legales en relación con el Comité de Auditoría, pero, además, se aprovechó esta modificación para introducir en el Reglamento del Consejo de Administración las recomendaciones derivadas del documento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al "Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas" (Junio 2010).

La Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modificó la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del Gobierno Corporativo, introdujo en la Ley de Sociedades de Capital ("LSC") el artículo 529 quaterdecies, relativo a la Comisión de Auditoría, incluyendo previsiones relativas



a su composición, organización y funciones, que se incorporaron al Reglamento del Consejo de Administración por medio de la modificación acordada el 5 de mayo de 2015.

Por su parte, La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, modificó, en su Disposición Final 4ª, el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades Capital, relativo, como se ha indicado, a la Comisión de Auditoría, en aspectos que afectan, principalmente, a la composición de esta Comisión y a sus funciones, por lo que, una vez que entró en vigor, se modificó, nuevamente, el Reglamento del Consejo de Administración, por acuerdo de 3 de mayo de 2016, para recoger esos cambios y, asimismo, se modificó su denominación, que ha pasado a ser Comisión de Auditoría y Cumplimiento (del acuerdo del Consejo se dio cuenta a la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2016, y se inscribió en el Registro Mercantil el 15 de julio de 2016).

Finalmente, siguiendo la Recomendación número 19 de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público, el Consejo de Administración aprobó en 2017 un Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

II. FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

En el artículo 3 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba, S.A., así como en el Reglamento del Consejo, en su artículo 22, siguiendo lo previsto en el artículo 529 quaterdecies de la LSC, se encomiendan a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento las siguientes funciones, sin perjuicio de aquellas otras que le pueda asignar el Consejo de Administración:

- a) Informar a la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión y, en particular, sobre el resultado de la auditoría, explicando cómo ésta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la Comisión ha desempeñado en ese proceso.
- b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

- caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva, y presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.
- d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor de cuentas, responsabilizándose del proceso de selección, de conformidad con lo previsto en los artículos 16, apartados 2, 3 y 5, y 17.5 del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de 16 de abril, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en los artículos 5, apartado 4, y 6.2.b) del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de 16 de abril, y en lo previsto en la Sección 3.º del Capítulo IV del Título I de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, sobre el régimen de independencia, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.
- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del auditor de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de todos



y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

g) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:

- 1.º La información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente,
- 2.º La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y
- 3.º Las operaciones con partes vinculadas.

h) Supervisar el cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa.

III. COMPOSICIÓN

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es un órgano interno del Consejo y, por lo tanto, está compuesto por Consejeros de la Sociedad. Los miembros son nombrados por el Consejo de Administración y, con arreglo a lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, tras la modificación operada por la Ley 22/2015, de 20 de julio, todos los miembros de esta Comisión deben ser externos o no-ejecutivos, la mayoría de los cuales deben ser Consejeros independientes y uno de ellos, al menos, será designado teniendo en cuenta sus conocimientos en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. En su conjunto, los miembros de la Comisión deben tener los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad al que pertenece la Sociedad.

La Presidencia de la Comisión debe recaer en un Consejero independiente y, de acuerdo con lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales, el Presidente debe ser sustituido cada cuatro años pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

La composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba ha cumplido con las exigencias legales, puesto que ha estado formada

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

por tres Consejeros, y todos ellos son independientes.

La composición de esta Comisión, a 31 de diciembre de 2019, era la siguiente: D^º. Ana María Plaza Arregui, como Presidente, y D^º. Claudia Pickholz, y D^º. María Eugenia Girón Dávila, como vocales. Todos sus miembros tienen la condición de Consejeros independientes, habiendo sido nombrados, la Sra. Plaza en 2019, la Sra. Pickholz en 2016 y la Sra. Girón en 2018. También ha formado parte de la Comisión de Auditoría, hasta el 17 de junio de 2019, D. Carlos González Fernández.

En la página Web de la Sociedad, de acuerdo con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas se encuentra disponible la información sobre el perfil de todos los Consejeros de Corporación Financiera Alba. Siguiendo las recomendaciones de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, se puede destacar que la Sra. Plaza cuenta con amplia experiencia en el mundo de la auditoría y dirección financiera en empresas de diversos ámbitos, tanto nacionales como internacionales, así como sus extensos conocimientos en materia de tecnología, que la Sra. Pickholz ha desempeñado puestos de dirección en grandes multinacionales de diversos sectores, en particular, con

responsabilidades en áreas de marketing y estrategia, y que la Sra. Girón tiene una amplia experiencia en el mundo empresarial, diseño de estrategias, construcción de marcas, crecimiento internacional y desarrollo sostenible.

IV. FUNCIONAMIENTO Y ACTIVIDAD

El funcionamiento interno de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se rige por lo previsto en el artículo 47 de los Estatutos Sociales y por lo establecido en los artículos 29 a 34 del Reglamento del Consejo y los artículos 12 a 18 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que regulan todo lo relativo a sus sesiones, convocatorias, quórum, adopción de acuerdos, actas, relaciones con el Consejo, con la Dirección de la Compañía, y con el auditor de cuentas y el auditor interno, y las facultades para solicitar información sobre cualquier aspecto de la Compañía y para recabar el asesoramiento de profesionales externos.

Durante el ejercicio de 2019 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado siete reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:



- Revisión de la información financiera periódica para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Auditoría externa de las cuentas anuales y relaciones con los auditores externos.
- Sistema de identificación de riesgos y de control interno.
- Auditoría interna.
- Revisión de la información no financiera.
- Cumplimiento del ordenamiento jurídico y la normativa interna.

A las reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han asistido, por invitación, para tratar los puntos del orden del día que eran de su incumbencia, los auditores externos e internos, el Director Financiero y los responsables de riesgos de la Sociedad. En cuanto a los auditores externos de la Sociedad, han sido invitados a participar en cuatro reuniones. En cuanto a los auditores internos, durante 2019 han sido invitados a participar en tres sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

En relación con la gestión de los riesgos que pueden afectar a la Sociedad, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento incluye de manera habitual un punto del orden del día de sus

reuniones dedicado a esta cuestión, bien para hacer el correspondiente seguimiento de los riesgos o para que el responsable dentro de la Compañía presente el mismo a la Comisión. Durante 2019, en todas sus reuniones se trataron cuestiones relacionadas con la gestión y seguimiento de los riesgos.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprueba al final de cada ejercicio su Programa de Actividades para el ejercicio siguiente, en relación con las áreas anteriormente mencionadas y realiza el oportuno seguimiento de la realización de las mismas.

a) Revisión de la información financiera periódica

En relación con la información financiera periódica la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha analizado, previamente a su presentación, las informaciones financieras trimestrales y semestrales que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que se hacen públicas, así como los dípticos informativos complementarios que se publican, de acuerdo con las exigencias establecidas por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre (modificado por el Real Decreto 875/2015, de 2 de octubre), y por la Circular de la CNMV 1/2008, de 30 de enero (modificada por la Circular 5/2015, de 28 de octubre).

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Al análisis mencionado colabora el Director Financiero de la Sociedad, responsable de la preparación de la referida información, a efectos de explicar a la Comisión el proceso contable seguido para elaborar las citadas informaciones financieras, y las decisiones y criterios adoptados.

La Comisión dio su visto bueno a las citadas informaciones, previa la introducción de determinadas sugerencias planteadas por la misma.

Asimismo, una reunión fue destinada al examen de las cuentas anuales, antes de su formulación por parte del Consejo de Administración.

Finalmente, de acuerdo con lo previsto en la recomendación 43 de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, la Comisión vela por que la información financiera publicada en la página web de la entidad está actualizada y coincide con la que ha sido formulada por el Consejo de Administración y hecha pública.

b) Auditoría externa de las cuentas anuales y relaciones con los Auditores externos

Por lo que se refiere a la Auditoría externa, cabe mencionar que los Auditores asistieron a las reuniones de la Comisión en las que se examinaron la información financiera

correspondiente al cierre del ejercicio 2018 y las cuentas anuales de dicho ejercicio. Los Auditores externos informaron ampliamente a la Comisión al igual que lo hicieron en la reunión del Consejo en la que se formularon las cuentas anuales, sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. En particular, las cuentas anuales fueron objeto de un informe sin salvedades, sin que se advirtieran riesgos relevantes en la Sociedad, y considerando adecuado el control interno de la Compañía. Para la realización de sus funciones, los Auditores externos contaron con la colaboración de las personas responsables dentro de la Compañía. Asimismo, se explicó la planificación de los trabajos de auditoría para el ejercicio 2019.

Los auditores externos presentaron a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento la revisión limitada de los estados financieros del primer semestre de 2019 y la planificación de la auditoría del ejercicio 2019.

Por otra parte, y de conformidad con lo previsto en el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento recibió la confirmación escrita de los auditores sobre su independencia frente a



la entidad o entidades vinculadas y emitió un informe expresando su opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas.

c) Sistema de identificación de riesgos y de control interno

En materia de sistema de identificación de riesgos y de control interno, debe resaltarse que la Dirección Financiera es la encargada, dentro de la Sociedad, del control interno de la misma, que cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno. Estas normas se refieren, entre otras cuestiones, a: Contabilidad y Reporte, Inversiones y Desinversiones, Inversiones a Corto Plazo; Gestión de Inmuebles y Cuentas a Cobrar; Cuentas a Pagar y Relaciones con la CNMV, Colocaciones de Tesorería, Concesión y revocación de poderes.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene atribuidas competencias en esta materia y evalúa si la Compañía cuenta con organización, personal y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, y se le faculta para investigar cualquier aspecto del sistema de identificación de riesgos y de control interno que considere oportuno.

A este respecto, en el Informe Adicional que el auditor emitió para la Comisión de Auditoría y Cumplimiento respecto del ejercicio 2018, se indicó que al efectuar sus valoraciones del riesgo se tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación de las cuentas anuales por parte de la Sociedad, y del sistema contable, para diseñar procedimientos de auditoría adecuados y no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. No obstante, se señaló que no habían identificado deficiencias en el control interno que se hubieran evaluado como significativas, y que tuvieran que comunicar a la Sociedad.

Asimismo, en 2015, siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Auditoría, acordó establecer una Unidad de Control y Gestión de Riesgos como órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría, independiente respecto del negocio, y encaminado a velar por el establecimiento de un adecuado control y una eficiente y prudente gestión de los riesgos. El Estatuto de la Función de Control y Gestión de Riesgos se aprobó por el Consejo de Administración el 26 de octubre de 2015 y, además, se ha adoptado una Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento.

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

En este sentido, la Sociedad 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; integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión de riesgos, realice la Sociedad; permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del personal de la Sociedad; velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad; y facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

Este Sistema Integrado de Gestión de Riesgos se ha implementado para mitigar los riesgos a los que se encuentra sometido el grupo, dada la naturaleza y grado de complejidad de sus operaciones y el entorno en el que se desenvuelve, y se materializa en tres elementos clave:

- El proceso continuo de gestión de riesgos, entendido como aquellas actividades realizadas por todas las personas de la Sociedad enfocadas a identificar los 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. En este sentido, también se ha revisado el Mapa de Riesgos de la Compañía con la finalidad de confirmar que continúa representando el perfil de riesgo de la misma.

- Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos, de manera que, aunque la gestión integral de riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son: los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Consejo de Administración.
- 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.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, dentro de este Sistema Integrado de Gestión de Riesgos, tiene encomendada la función de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, evaluando si el grupo cuenta con organización, personal, políticas



y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos y, en especial, los operativos, financieros, no financieros y legales.

En relación con los procesos de gestión de riesgos, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de cumplimiento normativo, que se mencionan más adelante, así como del Servicio de Auditoría Interna, al que ya se ha hecho referencia.

Durante 2019 se han elaborado y presentado dos Informes de Seguimiento de Riesgos de Negocio (correspondientes al segundo semestre de 2018 y al ejercicio completo y al primer semestre de 2019, respectivamente), de acuerdo con la Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento aprobada. En estos Informes se examina la situación agregada de los riesgos y el análisis individual de los mismos (los diez riesgos más críticos, según el Mapa de Riesgos revisado en octubre de 2017). Para su preparación se mantienen reuniones con los responsables de los riesgos, se comprueban los controles e indicadores definidos, y se revisa y analiza la valoración objeto de seguimiento. La conclusión de los Informes ha sido que los controles han resultado

eficaces (si bien algunos no fueron de aplicación en los períodos mencionados) y los indicadores que requerían alguna atención han dado lugar a la obtención de las explicaciones o aclaraciones oportunas, proponiéndose planes de acción especiales para el incremento del nivel de seguridad en determinados ámbitos.

Finalmente, dentro de esta área, cabe mencionar que también se ha revisado y analizado con los distintos responsables de los riesgos, la valoración de los mismos (impacto y probabilidad), al objeto de comprobar si seguía siendo válida en el ejercicio, basándose fundamentalmente en las tipologías de riesgos, la escala de valoración, los riesgos inherentes del grupo (antes de actividades de control), los riesgos residuales (después de los controles), y la comparación con los riesgos – inherentes y residuales – apreciados en 2017. Tras este análisis, se concluyó la conveniencia de actualizar los riesgos críticos (inherentes y residuales) para su adaptación a la situación actual de la Compañía, aprobándose el nuevo Mapa de Riesgos.

d) Auditoría interna

En el año 2011, y siguiendo las recomendaciones del documento de la CNMV “Control interno sobre la información

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

financiera en las entidades cotizadas” (Junio 2010) el Comité de Auditoría propuso, y el Consejo de Administración acordó, establecer un servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y a la Comisión de Auditoría, en relación con el control y gestión de riesgos y el seguimiento de los sistemas internos de información y control. Asimismo, se designó a la persona encargada de este servicio y se decidió contar con el apoyo de una firma de auditoría para el desarrollo de las funciones de la Auditoría Interna. En mayo de 2019 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento acordó informar favorablemente la encomienda de la función de auditoría interna a la firma Deloitte Advisory, S.L., asumiendo la coordinación de la misma con la Sociedad el Secretario General, bajo la dependencia de esta Comisión, lo cual fue aprobado por el Consejo de Administración. Con ello se contribuye a la independencia de la función de auditoría interna.

En relación con la Auditoría interna cabe mencionar, especialmente, que la misma cuenta con un Estatuto aprobado por el Consejo (el último, por acuerdo de 27 de febrero de 2017), que se ha elaborado un Mapa de Riesgos de la Compañía (a

nivel inherente, residual y el grado de efectividad del control interno) – que ya ha sido revisado en cuatro ocasiones, la última en 2019 – y que la misma sigue el Plan de Actividades que aprueba la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

En el ejercicio 2019, de acuerdo con el Plan de Actividades de la Auditoría Interna que fue sometido a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se realizaron auditorías de algunos procedimientos internos, no encontrándose ninguna incidencia significativa, y formulándose sugerencias de mejora en algunos de ellos.

Asimismo, en el ejercicio 2019 la Comisión ha mostrado su conformidad a la nueva versión del Manual del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) de la Compañía, por el que se actualiza y simplifica el Manual aprobado en 2013, adaptándolo a la realidad del grupo Alba, teniendo en cuenta las actividades que realiza y los requisitos de información recogidos en el apartado F del modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) (en su nueva configuración establecida por la Circular 2/2018 de la CNMV). En este ejercicio, se han seguido sus previsiones y se ha dado cuenta de ello a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento que, por su parte,



ha informado al Consejo del resultado de las auditorías internas y del seguimiento del SCIF.

e) Revisión de la información no financiera

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene encomendada la supervisión de la Política de Responsabilidad Social Corporativa, y en este ámbito, siguiendo la Recomendación 55 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, desde 2016 la Sociedad ha venido informando sobre las cuestiones de responsabilidad social corporativa a través de la Memoria de Sostenibilidad, que es informada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento antes de su aprobación por el Consejo de Administración y su puesta a disposición en la Web de la Sociedad con ocasión de la convocatoria de la Junta General.

Mediante la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad, de aplicación a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, se modificaron diversos preceptos del Código de Comercio, de la Ley de Sociedades de Capital y de la Ley de Auditoría, introduciendo la obligación de incluir un estado de información no

financiera si las sociedades cumplían una serie de requisitos.

En el año 2018, Alba no cumplía los requisitos exigidos para formular el estado de información no financiera, por lo que, para este ejercicio, Alba publicó la Memoria de Sostenibilidad, que fue informada favorablemente por la Comisión de Auditoría y cumplimiento.

La Memoria de Sostenibilidad de 2018, recoge, en gran medida, aunque la Sociedad no esté obligada a ello, el contenido de información no financiera exigido por la normativa reseñada. De conformidad con lo previsto en la normativa aplicable, en la Memoria de Sostenibilidad, se hace referencia a:

- El modelo de negocio, y en concreto, los principios de la Política de Inversiones de Alba, que fueron modificados en 2017 para incluir de forma expresa que sus sociedades participadas cumplan los mayores estándares en transparencia, gobierno corporativo, y en general, en Responsabilidad Social Corporativa.
- La alineación con los estándares internacionales de sostenibilidad, impulsando en sus participadas la identificación de los distintos Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

- El compromiso de Alba con sus grupos de interés y los canales de diálogo con los mismos.
- El compromiso con los accionistas y los inversores a través del buen gobierno, la ética y valores de Alba, la gestión y el control de los riesgos no financieros y el cumplimiento normativo.
- El compromiso con los empleados a través de la estabilidad laboral, las políticas de salud y seguridad, el desarrollo profesional y la retención del talento.
- El compromiso con la sociedad: promoviendo en sus participadas la medición de la huella de carbono y la participación en el Carbon Disclosure Project, mediante la gestión adecuada de los residuos, la energía eléctrica, agua y papel, y el impacto social de su actividad a través de iniciativas sociales, artísticas y de promoción de la educación financiera.

Asimismo, la Memoria de Sostenibilidad describe las Políticas corporativas que se aplican y la gestión y control de los riesgos no financieros.

La Memoria de Sostenibilidad se elabora de acuerdo con los diez principios del Pacto Mundial, del que Alba es firmante

desde 2015, y está basada en uno de los marcos normativos internacionales más utilizados a nivel mundial, como es la Iniciativa mundial de Presentación de Informes de Sostenibilidad del GRI (*Global Reporting Initiative*).

En el ejercicio 2019, Corporación Financiera Alba, S.A. cumple por primera vez con los requisitos establecidos en la mencionada Ley 11/2018, por lo que vendrá obligada a incluir el Estado de Información no Financiera en sus cuentas anuales, que sustituirá a la Memoria de Sostenibilidad presentada en ejercicios anteriores.

f) Cumplimiento normativo y otros

Con relación al cumplimiento del ordenamiento jurídico y de la normativa interna, se realiza una exposición más detallada que en los puntos anteriores, puesto que, de acuerdo con lo previsto, tanto en el Reglamento del Consejo de Administración como en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento (artículos 26.c) y 9.c), respectivamente), la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe realizar un informe a este respecto.



Normativa interna

En primer término, cabe señalar que la Sociedad, para asegurarse el cumplimiento de la normativa aplicable, dispone de una organización adecuada, en la que destaca la existencia de una Asesoría Jurídica, una Asesoría Fiscal y una Dirección Financiera que, cada una en su área de competencias, vela porque se respete la normativa vigente (externa e interna). Asimismo, en el ámbito del Consejo, su Reglamento prevé que la Secretaría se encargue de velar por la legalidad formal y material de sus actuaciones, por la regularidad estatutaria de las mismas y porque se respeten sus procedimientos y reglas de gobierno.

En este sentido, durante este ejercicio 2019 la Comisión ha completado las tareas necesarias para adaptarse a la nueva Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad.

Por otra parte, entre las funciones de esta Comisión se encuentra la de velar por la existencia de un sistema interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa

interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones de la Comisión asiste, cuando es necesario, y previa invitación del Presidente, el Director Financiero encargado del control interno de la Sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

Además, como se ha venido indicando, la Sociedad cuenta con un Servicio de Auditoría Interna y con una Unidad de Control y Gestión de Riesgos, y se ha adoptado una Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento.

En este mismo sentido, la Sociedad, en 2016, formalizó y puso en marcha una función de Cumplimiento Normativo, y en materia de prevención penal cuenta, desde 2015, con un Manual de Prevención de Delitos. Se facilita información más detallada en apartados posteriores del presente Informe.

La Sociedad cuenta actualmente con las siguientes Políticas previstas por diversas disposiciones o en recomendaciones de buen gobierno corporativo: Política de Gobierno Corporativo; Política de Responsabilidad Social Corporativa; Política de Comunicación; Política de Dividendos; Política de Autocartera; Política de Inversiones; Política Fiscal; Política de Remuneraciones del Consejo; Política de

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Selección de Candidatos a Consejero; Política de Gestión de Riesgos; y Política de Prevención Penal y contra el Fraude. Periódicamente, estas Políticas son revisadas por si fuera necesaria su modificación. Durante el ejercicio 2019, se actualizaron, previo informe de esta Comisión, la Política de Gobierno Corporativo, la Política de Gestión de Riesgos y la Política de Responsabilidad Social Corporativa, que sustituyen a la aprobadas el 26 de octubre de 2015. Asimismo, se actualizaron, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la Política de Remuneraciones del Consejo y la Política de Selección de Candidatos a Consejero.

En 2017, se aprobó por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento una Política para la Prestación por el Auditor Externo de Servicios distintos de la Auditoría Legal, siguiendo las previsiones en esta materia del artículo 529 quaterdecies. 4. e) de la Ley de Sociedades de Capital, según redacción que entró en vigor el 17 de junio de 2016.

En cuanto a la existencia de procedimientos internos, tal y como se ha mencionado, la Sociedad cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno, así como con los Manuales del Sistema de Control Interno de la Información Financiera de la Compañía,

de Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento, y de Prevención de Delitos.

En 2018 se aprobó un nuevo Código Ético y de Conducta, teniendo en cuenta, en particular, la evolución de la regulación legal de la responsabilidad de las personas jurídicas. Asimismo, dada la importancia que se está otorgando a los canales internos de denuncia, se ha regulado en un anexo al Código Ético y de Conducta aprobado en 2018, un procedimiento más detallado para la tramitación de las denuncias, que permite comunicar, de un modo confidencial, la comisión de actos o conductas que pudieran resultar contrarios a la normativa aplicable o al Código Ético y de Conducta dentro de la empresa, en la actuación de terceros que contraten con ésta o en su perjuicio. Durante 2019 no se ha producido ninguna denuncia.

Asimismo, desde 2016 la Sociedad cuenta con un Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores, adaptado a la normativa sobre abuso de mercado.

Cumplimiento normativo

Además de la regulación interna mencionada en los párrafos anteriores, Corporación Financiera Alba, como complemento de otras



actuaciones que se han venido llevando a cabo en los últimos años para adaptarse a los nuevos requerimientos y mejores prácticas en materia de gobierno corporativo (como, por ejemplo, el Servicio de Auditoría Interna, el Sistema de Control sobre la Información Financiera, la creación de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, o la elaboración de un modelo y un manual de Prevención de Delitos), en 2016 llevó a cabo la formalización y puesta en marcha de una función de Cumplimiento Normativo, dentro de la Secretaría General, con el fin de coordinar, sistematizar y monitorizar las distintas actuaciones y esfuerzos que en este ámbito venía realizando, contando para la puesta en marcha y para el seguimiento con la colaboración de asesores externos.

El objetivo de esta función es proporcionar una seguridad razonable de que Alba cumple con sus requerimientos legales y normativos clave, para lo que: (i) se ha procedido a la identificación de las principales obligaciones legislativas y normativas que debe cumplir la Sociedad; (ii) se ha diseñado un modelo de cumplimiento (con actividades y tareas a realizar, fechas y responsables); y (iii) se ha establecido un modelo de monitorización y seguimiento de las actividades de Cumplimiento, con alertas tempranas y revisiones semestrales, con la finalidad de evitar potenciales incumplimientos.

En los informes de seguimiento se comprueban los requerimientos identificados, cuales se han cumplido, los que no han resultado de aplicación, y, en su caso, se indican las oportunidades de mejora.

Durante 2019 se elaboraron los Informes de seguimiento de Cumplimiento Normativo correspondientes al segundo semestre de 2018 y al año completo, y el relativo al primer semestre de 2019. En este último consta que se ha comprobado que, en relación con los 74 requerimientos identificados, se ha cumplido con 60 de ellos, 11 no han resultado de aplicación durante este semestre, por estar asociados a transacciones que no han tenido lugar en el período, y 3 no ha resultado de aplicación porque corresponden a la Ley Orgánica de Protección de Datos, que ha sido sustituida por el Reglamento General de Protección de Datos y que serán actualizados.

En 2018, en un paso más de actuación y cultura de cumplimiento en el ejercicio de la actividad de la Compañía, con el informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el Estatuto de la Función de Cumplimiento Normativo, y encomendó al Secretario del Consejo de Administración, la Dirección de la Unidad de Cumplimiento Normativo, reportando a

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y con la colaboración externa de Deloitte Advisory, S.L., a partir de mayo de 2019.

Prevención penal

Como consecuencia de la regulación de la responsabilidad penal de las personas jurídicas, especialmente, tras la reforma del Código Penal realizada por la Ley Orgánica 1/2015, se aprobó un nuevo Manual de Prevención de Delitos (26 de octubre de 2015) y, a lo largo de 2015 y 2016, se pusieron en marcha diversas iniciativas, en especial, relativas a la aplicación de la nueva normativa corporativa y los medios de seguimiento, detección y reacción. En este sentido, se han realizado los informes de seguimiento, en los que se han analizado diversos riesgos y sus controles, de acuerdo con el plan estratégico y el plan anual, habiéndose observado el cumplimiento generalizado de los mismos, formulándose, únicamente, alguna recomendación.

En 2019 se ha realizado el correspondiente seguimiento sobre la efectividad del Modelo de Prevención de Delitos, emitiéndose dos informes, uno referido al ejercicio completo de 2018 y otro referido al primer semestre de 2019,

resultando una situación generalizada de cumplimiento de los riesgos analizados, formulándose algunas recomendaciones. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha considerado adecuado el seguimiento hecho.

Operaciones vinculadas

Por otra parte, dentro de esta área de cumplimiento normativo, también cabe hacer referencia al examen de las operaciones vinculadas con Consejeros, accionistas significativos o sus representantes, o con personas a ellos vinculadas, o con sociedades participadas ("operaciones vinculadas"), que han sido informadas favorablemente, al reunir las condiciones para ello. Además, de acuerdo con lo previsto en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (recomendación 6ª), la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó e hizo público en la web de la Sociedad un informe sobre las mencionadas operaciones vinculadas.

Otros

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento también examinó el proyecto



de Informe Anual de Gobierno Corporativo – que posteriormente fue aprobado por el Consejo de Administración –, y los Informes de seguimiento preparados por los órganos de control del Reglamento Interno de Conducta, del Código Ético y de Conducta, y del Manual de Prevención de Delitos, sobre las actuaciones llevadas a cabo en cumplimiento de los mismos.

Una referencia específica cabe hacer al seguimiento del riesgo fiscal, que ha dado lugar a que en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se haya examinado la situación fiscal de la Compañía, con referencia a sus obligaciones fiscales, en general, a los aspectos más relevantes en relación con el Impuesto de Sociedades, al IVA a la Imposición local, y al cumplimiento de las diversas obligaciones informativas.

Respecto a las comunicaciones con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que incluyen las comunicaciones de información financiera, de hechos relevantes y otras solicitudes de información, se han realizado todas las que han resultado procedentes durante el ejercicio.

Finalmente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha mostrado su conformidad con la nueva página web de Corporación Financiera Alba, S.A., que ha sido

actualizada y modificada en el primer trimestre de 2019 para renovar su imagen, adecuarla a la evolución técnica y ofrecer una mejor accesibilidad desde los distintos dispositivos disponibles. La nueva página web cumple con lo dispuesto en Circular 3/2015, de 23 de junio, de la CNMV, y que se encuentra plenamente adaptada a las disposiciones en vigor.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha seguido el funcionamiento de la página web. Y, en este sentido, durante el ejercicio 2019 se ha realizado un informe sobre “hacking ético” de la nueva página web, para comprobar su fiabilidad y nivel de seguridad.

Evaluación de la auditoría externa, la auditoría interna y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Siguiendo la Recomendación 71 de la Guía Técnica 3/2017 de la CNMV, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento evaluó al auditor externo atendiendo a sus exposiciones ante la Comisión y los distintos informes emitidos, considerando, que durante el ejercicio 2018 el auditor externo desarrolló de forma satisfactoria su función, cumpliendo con el Plan establecido para el año, sin que se hubieran

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

producido incidencias y contribuyendo con su intervención a la integridad de la información financiera de la Sociedad.

En relación con la auditoría interna, y siguiendo la Recomendación 58 de la Guía Técnica 3/2017 de la CNMV, la Comisión ha evaluado dicha área de la Compañía, y a la vista de las exposiciones realizadas y de la Memoria anual del Servicio de auditoría interna, ha considerado que durante el ejercicio 2018 el Servicio de Auditoría Interna ha desarrollado de forma satisfactoria su función, cumpliendo con los objetivos del Plan establecido para el año y sin que se hayan producido incidencias. Asimismo, se ha considerado que el responsable de la Auditoría Interna ha desempeñado adecuadamente su función.

Siguiendo la Recomendación 76 de la Guía Técnica 3/2017 de la CNMV, como parte de la evaluación anual del Consejo (recogida en el Cuestionario de Evaluación del Consejo y en el Informe de Evaluación del mismo) la Comisión de Auditoría y Cumplimiento evaluó su desempeño en 2019. En el cuestionario de Evaluación del Consejo se contó con la opinión de todos los Consejeros sobre la actuación de esta Comisión, informando al Consejo de los aspectos evaluados y del resultado de la misma. La evaluación de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento no ha dado lugar a cambios en la organización interna y procedimientos de la Sociedad.



V. CONCLUSIONES

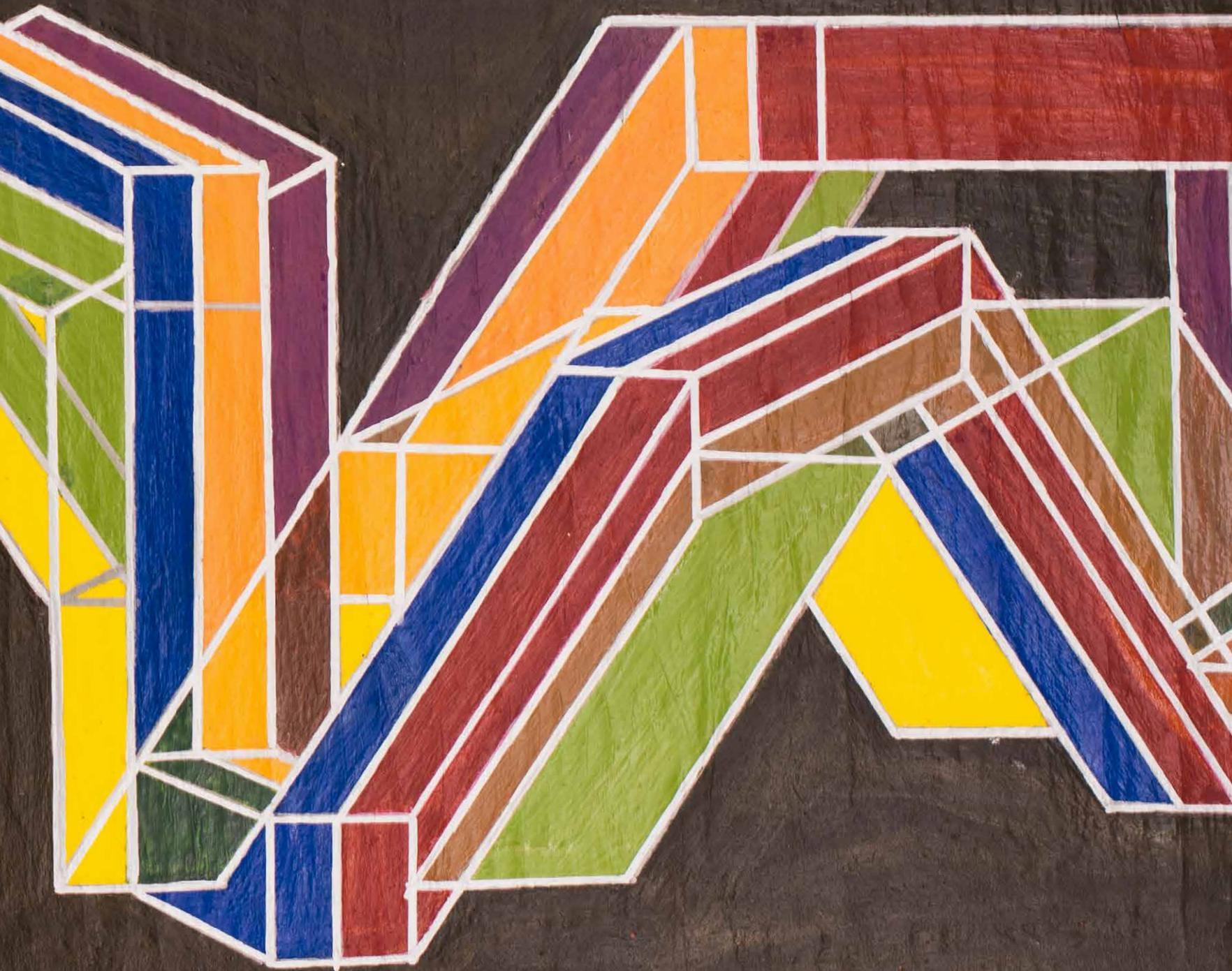
A la vista de todo lo anterior, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento considera que la Sociedad dispone de una organización adecuada y de un cuadro normativo suficiente para asegurar el cumplimiento de la normativa satisfactorio, y que el cumplimiento efectivo por parte de la Sociedad de la normativa, externa e interna, aplicable a la misma, así como, las previsiones y recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo, es satisfactorio.

Asimismo, considera que la Sociedad cuenta con los mecanismos adecuados para que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento pueda ejercer adecuadamente las funciones que tiene asignadas legalmente y en la normativa interna de la Sociedad, en relación con la información financiera periódica, la auditoría externa, la auditoría interna, la información no financiera y los sistemas de identificación de riesgos y control interno, y que el cumplimiento por parte de la Sociedad en relación con estas materias es satisfactorio.

INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

PARA ACCEDER AL INFORME ANUAL SOBRE
REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS
HAGA CLICK SOBRE ESTE [ENLACE](#)





PROPUESTA DE ACUERDOS





PROPUESTA DE ACUERDOS

El Consejo de Administración somete a la consideración de la Junta General la adopción de los siguientes acuerdos:

1. Aprobar las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.
2. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.
3. Aprobar el Estado de Información no Financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.
4. Aprobar la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.
5. Reección de miembros del Consejo y categoría: 5.1. Reelection a D. Carlos March Delgado, como Consejero dominical. 5.2. Reelection a D. Juan March de la Lastra, como Consejero dominical. 5.3. Reelection a D^{ra}. María Eugenia Girón Dávila, como Consejera independiente. 5.4. Reelection a D^{ra}. Claudia Pickholz, como Consejera independiente.
6. Reelection a KPMG Auditores, S.L. como auditor externo de la Sociedad y de su Grupo consolidado para los ejercicios 2020, 2021 y 2022.
7. Modificar el artículo 22 de los Estatutos Sociales, relativo a la convocatoria de la Junta General.
8. Modificar los artículos 8, 14 y 18 del Reglamento de la Junta General, relativos a la convocatoria de la Junta General.
9. Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2019.
10. Aprobar la modificación de la Política de Remuneraciones del Consejo de Administración.
11. Aprobar, de conformidad con el artículo 219 de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 39 de los Estatutos Sociales, una retribución variable referenciada a la evolución del valor neto de los activos de la Sociedad, para los Consejeros ejecutivos y personal que determine el Consejo de Administración de la Sociedad, a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas.



12. Autorizar la adquisición de acciones propias, dentro de los límites máximos permitidos en cada momento y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, así como la aplicación de las acciones adquiridas en virtud de esta autorización y de autorizaciones anteriores, a la ejecución de planes de retribución de Consejeros ejecutivos, directivos y empleados consistentes en entrega de acciones o de opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.
13. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.
14. Aprobar el acta de la Junta General.

ENRIQUE SALAMANCA

Cádiz 1943



Siempre en el espejo
Siempre del espacio ilusorio al real
Siempre tiempo, luz, sonido

Las obras plásticas que me vinculan con la Fundación Juan March, parten del trabajo artístico para la beca concedida el año 1975 con la creación del ambiente de participación táctil sonoro. A partir de entonces realizo la donación de mi obra "Final del espacio" del año 1972 en acero inoxidable cinética con movimiento que en estos momentos se encuentra en la sala de exposiciones de la Fundación Juan March en Palma de Mallorca.

En el año 2017 realizo una nueva obra de ambiente de participación táctil sonoro preparada para la exposición de arte sonoro que también he donado a la Fundación Juan March.

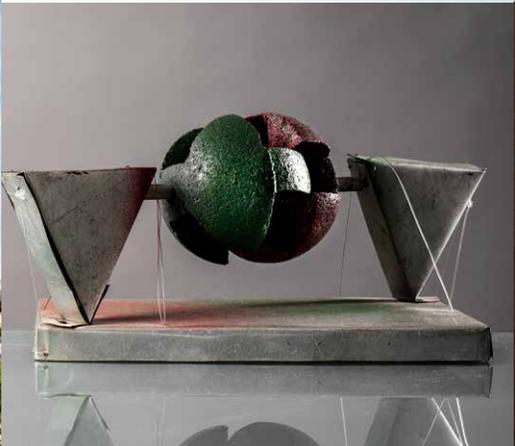
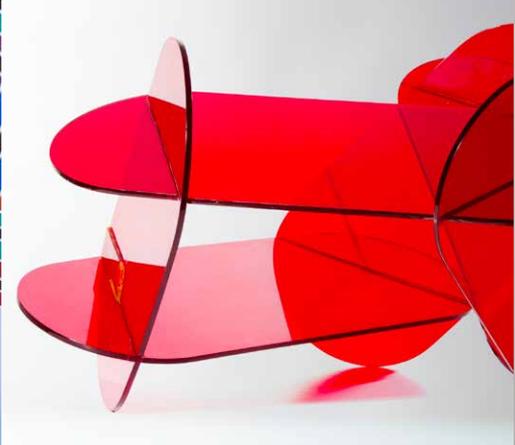
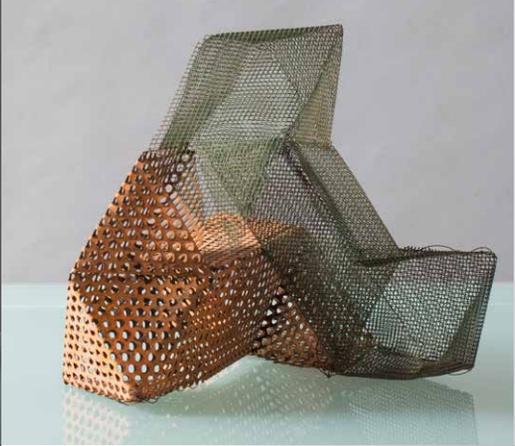
El recorrido de mis trabajos a partir de 1967, se relaciona con el arte óptico, la matemática y la topología de Moebius, con la aparición de formas geométricas planas y estructuras periódicas, con la repetición de elementos simples, series, módulos, cálculo, uso de colores complementarios, etc.

El estudio para formular mi creación plástica, es una serie de obras relacionadas con la escultura que han tenido para mí un tratamiento espacial de nuestras percepciones del mundo bajo las especies de espacio y tiempo. La evolución fue de transición a las formas tridimensionales y modalidades cinético-lumínicas, donde la selección del repertorio remite al movimiento real. Al mismo tiempo muchas obras cinéticas con el reflejo en el acero inoxidable espejo pueden considerarse ópticas ya que sus movimientos reales producen numerosos efectos ópticos. La existencia de un elemento nuevo en las artes plásticas, los ritmos cinéticos, formas esenciales de nuestra percepción del tiempo real.

La relación que ha tenido el color en los proyectos y dibujos al manifestar que el color es accidental y no tiene nada en común con el contenido interno de los cuerpos. Investigo el tono de los cuerpos, es decir su sustancia material, absorbiendo la luz, por este medio afirmo en ella la profundidad, única forma del espacio.

El artista en mi opinión deberá trabajar con todo tipo de materiales, ya sean los ruidos en la música, las palabras de la calle en la poesía, el hierro y el aluminio en la industria artística, los trucos circenses en el teatro. Las respuestas realmente urbanas son las esculturas públicas donde en algunas también incorporo el agua quedando como columna arquitectónica con el fin de que a través de esa obra el ciudadano pueda llegar a comprender el arte actual, la idea básica es crear arte público teniendo en cuenta un lugar preseleccionado, teniendo que conferir al contexto un significado estético social, comunicativo y funcional como punto de encuentro.

Enrique Salamanca
Madrid 2020



Edición:

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

D.L.: M-14615-2020

Diseño, maquetación y producción:

laofficinacorporativa.es

Nota sobre imágenes:

La totalidad de las imágenes referentes a las Sociedades Participadas han sido cedidas por las entidades para la realización de esta Memoria.

Todos los derechos reservados.

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

Castelló, 77, 5ª planta

28006, Madrid, España

Tel.: +34 91 436 37 10

Fax: +34 91 575 67 37

alba@corporacionalba.es

www.corporacionalba.es



corporacionalba.es