



**NOTAS EXPLICATIVAS AL INFORME FINANCIERO**  
**ANUAL**



## 1. Principios contables

### Estados financieros consolidados

Los Estados Financieros Consolidados han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en la última versión de las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto a los últimos estados financieros consolidados.

### Estados financieros individuales.

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros individuales son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Todas las cifras se presentan en miles de € salvo que se indique lo contrario.

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

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante 2018 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2017, los cuales se detallaron en la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de dicho ejercicio.

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 registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

## 3. Variaciones en el perímetro de consolidación

### Sociedades dependientes y asociadas.

En 2018:

Energyco II, S.A.	40,30%	Venta
Artá, Partners, S.A.	0,16%	Venta
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.	25,73%	Compra
Naturgy Energy Group, S.A.	0,11%	Compra
CIE Automotive, S.A.	0,10%	Compra
Ebro Foods, S.A.	2,00%	Compra
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	1,42%	Compra
Viscofán, S.A.	1,68%	Compra



#### 4. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en las de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

	<u>Inmuebles</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
<u>Coste:</u>			
Saldo al 1-1-17	19.553	2.339	21.892
Aumentos	20	550	570
Bajas	-	(1.365)	(1.365)
Combinación de negocios	-	40.285	40.285
Saldo al 31-12-17	<u>19.573</u>	<u>41.809</u>	<u>61.382</u>
Aumentos	-	1.286	1.286
Bajas	-	(39.426)	(39.426)
Saldo al 31-12-18	<u>19.573</u>	<u>3.669</u>	<u>23.242</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo al 1-1-17	(12.303)	(2.125)	(14.428)
Aumentos	(770)	(154)	(924)
Bajas	-	1.365	1.365
Saldo al 31-12-17	<u>(13.073)</u>	<u>(914)</u>	<u>(13.987)</u>
Aumentos	<u>(770)</u>	<u>(254)</u>	<u>(1.024)</u>
Saldo al 31-12-18	<u>(13.843)</u>	<u>(1.168)</u>	<u>(15.011)</u>
<u>Provisiones:</u>			
Saldo al 1-1-17	(475)	-	(475)
Disminuciones	48	-	48
Saldo al 31-12-17	<u>(427)</u>	<u>-</u>	<u>(427)</u>
Disminuciones	63	-	63
Saldo al 31-12-18	<u>(364)</u>	<u>-</u>	<u>(364)</u>
Inmovilizado material neto al 31-12-17	6.073	40.895	46.968
Inmovilizado material neto al 31-12-18	5.366	40.895	7.867

## 5. Inversiones inmobiliarias

La distribución geográfica del epígrafe “Inversiones inmobiliarias” valoradas a valor razonable es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Madrid	310.571	319.748
Barcelona	<u>16.743</u>	<u>16.721</u>
Total	327.314	336.469
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	83.730	85.781
Superficie alquilada	71.984	74.102
% superficie alquilada	86,0%	86,4%



## 6. Inversiones en Asociadas

Las variaciones de este epígrafe en 2018 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-18	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado al 31-12-18	Valor en bolsa a 31-12-18
Acerinox, S.A.	574.306	44.948	(23.552)	-	9.974	-	605.676	453.351
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	304.809	16.438	(17.951)	-	(2.331)	(22.117)	278.848	245.266
CIE Automotive, S.A.	299.554	39.325	(47.024)	2.658	(5.023)	-	289.490	279.308
Ebro Foods, S.A.	334.427	17.832	(10.615)	53.041	4.279	-	398.964	375.776
Euskaltel, S.A.	166.053	6.910	(5.718)	-	89	11.885	179.219	137.360
Indra Sistemas, S.A.	213.741	12.601	-	-	(9.927)	-	216.415	153.065
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.	-	9.762	(34.644)	521.457	(11.808)	-	484.767	706.068
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	241.725	(1.313)	(4.002)	12.018	59	-	248.487	186.907
Viscofan, S.A.	248.492	14.906	(9.673)	40.605	(1.797)	-	292.533	291.621
<b>TOTALES</b>	<b>2.383.107</b>	<b>161.409</b>	<b>(153.179)</b>	<b>629.779</b>	<b>(16.485)</b>	<b>(10.232)</b>	<b>2.994.399</b>	<b>2.828.722</b>

Las variaciones en 2018 en el patrimonio neto consolidado de las asociadas, se deben, principalmente, a diferencias de conversión, a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y operaciones de cobertura.



Las variaciones de este epígrafe en 2017 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-17	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Reversión/ (Deterioro)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31-12-17	Valor en bolsa a 31-12-17
Acerinox, S.A.	608.726	44.390	(23.552)	-	-	(55.258)	574.306	623.607
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	390.689	-	-	(390.689)	-	-	-	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	318.103	18.492	(18.153)	-	(13.951)	318	304.809	267.755
CIE Automotive, S.A.	-	-	(3.612)	303.166	-	-	299.554	312.309
Ebro Foods, S.A.	271.903	24.479	(9.336)	62.156	-	(14.775)	334.427	360.495
Euskaltel, S.A.	166.251	1.957	(6.017)	24.793	(20.901)	(30)	166.053	133.587
Indra Sistemas, S.A.	193.489	14.544	-	-	5.344	364	213.741	211.987
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	133.414	1.514	(3.295)	112.048	-	(1.956)	241.725	239.924
Viscofan, S.A.	238.790	13.519	(7.724)	7.566	-	(3.659)	248.492	290.289
<b>TOTALES</b>	<b>2.321.365</b>	<b>118.895</b>	<b>(71.689)</b>	<b>119.040</b>	<b>(29.508)</b>	<b>(74.996)</b>	<b>2.383.107</b>	<b>2.439.953</b>



## 7. Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto asciende a 4.058.900 miles de euros tal como se refleja en el Pasivo y Patrimonio Neto del Balance consolidado.

### 7.a Capital social

Al 31 diciembre de 2018 está representado por 58.240.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil Española).

### 7.b Acciones y participaciones en patrimonio propias

El movimiento de acciones propias de Alba habido en 2018 y 2017 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2017	59.898	0,10%	40,29	2.413
Compras en 2018	102	0,00%	49,50	5
Amortización en 2018	<u>(60.000)</u>	(0,10%)		
Al 31 de diciembre de 2018	<u><u>-</u></u>			

## 8. Provisiones no corrientes

Los movimientos habidos han sido los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero	1.159	745
Dotaciones	(3)	334
Utilizaciones y recuperaciones	(295)	(29)
Otros	4.587	-
Por combinación de negocios	<u>-</u>	<u>109</u>
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>5.448</u></u>	<u><u>1.159</u></u>



## 9. Deudas con entidades de crédito

### 9.a) No corrientes

Al 31 de diciembre de 2018 existen varios préstamos y créditos con el BBVA, Santander, Bankinter, Caixa y Sabadell con vencimiento superior al año.

### 9.b) Corrientes

Las deudas con entidades de crédito corrientes es la parte de los préstamos y créditos con vencimiento inferior a un año.

El desglose de los préstamos por vencimientos es el siguiente:

Banco	Al 31/12/2018		Al 31/12/2017	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b><u>Préstamos con vencimiento a corto plazo</u></b>				
BBVA	2019	9.360	2018	9.221
Crédito sindicado (BPI, BBVA y Bankinter)	-	-	2018	5.131
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixa y Sabadell)	2019	3.398	-	-
BBVA y Santander	-	-	2018	171
		12.758		14.523
<b><u>Préstamos con vencimiento a largo plazo</u></b>				
BBVA	2020 al 2025	108.958	2019 al 2025	118.319
Crédito sindicado (BPI, BBVA y Bankinter)	-	-	2019 al 2024	34.869
BBVA y Santander	-	-	2019	127
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixa y Sabadell)	2020 al 2023	19.970	2019 al 2023	27.453
	TOTAL	128.928	TOTAL	180.768



Alba ha atendido el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que al 31 de diciembre de 2018 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con anterioridad a la fecha antes indicada.

## 10. Estado de Flujos de Tesorería

El Estado de Flujos de Efectivo se ha calculado en torno a tres tipos de flujos en función de las entradas y salidas de caja realizadas por el Grupo consolidado:

- 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 utilizados en la compra de autocartera.
- Flujos netos de tesorería por actividades de financiación: incluye las entradas de efectivo por utilización de fuentes de financiación externa y las salidas de efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa, por los intereses financieros derivados de los recursos ajenos y por reparto de dividendos.

## 11. Transacciones con partes vinculadas

Todas las transacciones efectuadas con partes vinculadas, se han realizado en condiciones de mercado.

El detalle de las transacciones de 2018 es el siguiente:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<b><u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u></b>		
Servicios	707	Banca March
Dividendo	11.661	Banca March
<b><u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u></b>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	161.012	Acerinox, Ebro, BME, Viscofan, Euskaltel, CIE Automotive, Rioja, Mecalux, InStore y Alvinesa
Primas de seguros intermediadas	2.033	March JLT
Contratos de arrendamiento operativo	241	Varios
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March

## 12. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Compra de un 1,58% adicional de Parques Reunidos por 13,4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 23,02%.
- Compra de un 0,03% de CIE Automotive por 0,8 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,13%. hasta el 10,13%.



## **INFORME DE GESTIÓN**



## 1. Evolución previsible de la sociedad y de los negocios.

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.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- Las ventas de Acerinox en 2018 crecieron un 8,3% frente al mismo período del año anterior, hasta 5.011 M€. La producción de acería descendió un 3,1%, hasta 2,4 millones de toneladas, mientras que se alcanzó, por segundo año consecutivo, el récord histórico de laminación en frío con 1,8 millones de toneladas (+0,8%). El EBITDA anual fue de 480 M€, un 1,8% inferior al del ejercicio anterior, debido a una ralentización de los resultados en el cuarto trimestre de 2018. Por su parte, el beneficio neto alcanzó 237 M€ y fue ligeramente superior al de 2017 (+1,3%). La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 fue de 552 M€, 57 M€ inferior a la registrada doce meses antes, demostrando la sólida generación de caja de la Sociedad.
- Los ingresos consolidados de Bolsas y Mercados Españoles en el ejercicio 2018 cayeron un 4,9% respecto al año anterior, hasta 304 M€. El descenso en los ingresos de las divisiones de Renta Variable, Renta Fija, Liquidación y Registro y Clearing no pudo ser compensado por la subida en Derivados y Market Data & VAS. En la división de Renta Variable, se redujeron los ingresos provenientes de la actividad de negociación (-12,5%) y aumentaron ligeramente los ingresos de listing (+0,6%). La reducción de los ingresos y un aumento de gastos de personal no recurrentes explican los descensos en el EBITDA y el resultado neto del período, hasta 186 M€ y 136 M€ respectivamente, un 11,3% y 11,1% inferiores a los del año anterior. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 277 M€ a 31 de diciembre de 2018, un 5,3% inferior a la del cierre del ejercicio anterior.
- La cifra de negocios de CIE Automotive ascendió a 3.030 M€ en el ejercicio 2018, un 6,6% superior a la del ejercicio anterior, fruto de un crecimiento superior al del mercado en todas las geografías. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (-4,4%) y del perímetro de consolidación (+0,9%), las ventas habrían aumentado un 10,1% respecto al año anterior. El EBITDA creció un 12,3% hasta 529 M€, apoyado en la expansión de márgenes (17,5% frente a 16,6% en el ejercicio 2017), y el beneficio neto aumentó un 84,2% hasta 397 M€. En términos normalizados, excluyendo el efecto de la distribución de la participación en Global Dominion como dividendo extraordinario y de otros resultados no recurrentes, el beneficio neto aumentó un 20,0% hasta 243 M€. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 era de 948 M€, lo que implica una ratio de 1,8 veces el EBITDA de los últimos doce meses.



- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 2.647 M€ en el ejercicio 2018, un 5,6% superiores a las del año anterior. Este crecimiento se apoyó en el buen comportamiento tanto de la división de Pasta (+6,6%), favorecido por la consolidación de Bertagni, como de Arroz (+5,0%). El EBITDA del período ascendió a 311 M€, un 13,4% inferior al de 2017, principalmente afectado por el incremento sustancial de los precios de la materia prima en Arroz y a problemas logísticos y de producción de esta división en Estados Unidos. Asimismo, el beneficio neto se redujo un 35,8% hasta 142 M€. La deuda financiera neta aumentó 187 M€ respecto al ejercicio de 2017, hasta 705 M€, debido a la adquisición de Bertagni, al aumento de las existencias de materias primas y a las inversiones realizadas.
- La comparabilidad de los resultados anuales de Euskaltel con los del ejercicio anterior se ve afectada por la adquisición del 100% de Telecable de Asturias en el mes de julio de 2017. Los ingresos ascendieron a 692 M€ en 2018, un 11,2% por encima del mismo periodo del año anterior (-2,2% en términos comparables si se incluyera Telecable en ambos periodos, principalmente por los menores ingresos del segmento Residencial). En términos comparables, la captación neta de clientes residenciales de red fija ha sido ligeramente positiva en el periodo. El EBITDA anual reportado aumentó un 9,6% respecto al de 2017, hasta 336 M€ (-1,3% comparable). El beneficio neto alcanzó 63 M€ (+26,6%) por los menores gastos extraordinarios. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 se redujo hasta 1.532 M€, un 4,6% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de Indra ascendieron a 3.104 M€ en 2018, un 3,1% superiores a las del año anterior (5,8% en moneda local), principalmente por la integración de Tecnomcom y Paradigma y por la buena evolución de los verticales de Transporte & Tráfico, Energía & Industria y Servicios Financieros. Por geografías, las ventas aumentaron en España principalmente por crecimiento inorgánico (+12,2%), avanzaron ligeramente en Europa (+2,4%) y descendieron en Asia, Oriente Medio y África (-9,0%), principalmente por el negocio de elecciones, y en América (-7,2%), por el impacto negativo de los tipos de cambio. El EBIT se situó en 199 M€, un 1,9% superior al registrado en 2017, lastrado por los costes de reestructuración de Tecnomcom y por la sanción de la CNMC. El resultado neto fue de 120 M€, un 5,6% menos que en el ejercicio 2017. A finales de año, la deuda financiera neta ascendía a 483 M€ (17,9% inferior a la de finales de 2017), lo que implica una ratio de 1,6 veces el EBITDA de 2018, tras una generación de caja de 168 M€ en el ejercicio.
- Naturgy obtuvo unas ventas de 24.339 M€ en 2018, un 4,9% superiores a las del ejercicio anterior, impulsadas por mayores volúmenes y precios en el negocio de Gas. El EBITDA del período ascendió a 4.019 M€, un 3,0% más que en 2017. Eliminando los efectos no recurrentes, el EBITDA habría sido un 11,8% superior al del año pasado debido a la mejora en el negocio de Gas y Electricidad y la estabilidad de los negocios de infraestructuras. El Resultado neto fue de -2.822 M€, como consecuencia del deterioro de activos de 4.905 M€ llevado a cabo en la primera mitad del año. Excluyendo este impacto y otros efectos no recurrentes, el Resultado neto habría sido un 57,0% superior al de 2017, a causa de la mayor actividad y menores amortizaciones y gastos financieros. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 se redujo hasta 13.667 M€, un 9,8% menos que en la misma fecha del año anterior.



- Los resultados de Parques Reunidos hacen referencia al ejercicio fiscal finalizado el 30 de septiembre de 2018. Los ingresos de Parques Reunidos aumentaron un 0,6%, hasta 583 M€, lastrados principalmente por las adversas condiciones meteorológicas, especialmente en EE.UU. y en menor medida en Europa. El EBITDA recurrente descendió ligeramente (-0,3%) hasta 174 M€. Excluyendo el impacto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro, el EBITDA habría aumentado un 1,4%. El resultado neto recurrente fue de 13 M€, un 14,4% superior al del ejercicio anterior. La deuda neta aumentó a 567 M€, desde 516 M€ a finales de septiembre de 2017, debido principalmente a las inversiones operativas realizadas y a la compra de Belantis. Parques Reunidos ha trasladado su fecha de cierre del ejercicio al 31 de diciembre, por lo que en diciembre de 2018 se cerró un ejercicio fiscal de tres meses. Dada la estacionalidad del negocio, los resultados de septiembre a diciembre no son representativos.
- Las ventas de Viscofan aumentaron un 1,0% respecto al ejercicio 2017, hasta 786 M€, a pesar del deterioro de sus principales divisas comerciales frente al euro. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (-3,8%) y del perímetro de consolidación (+2,0%), las ventas habrían aumentado un 2,9% respecto al año anterior, impulsadas por el incremento de precios y volúmenes y la mejora de los precios de cogeneración. El EBITDA recurrente se redujo un 8,2% por el impacto del tipo de cambio anteriormente mencionado hasta 209 M€. En términos comparables, el EBITDA disminuyó un 1,3% por la subida de precios de las materias primas y energía y los mayores costes fijos y de personal por la nueva fábrica de Cáseda. El beneficio neto fue de 124 M€, un 1,4% superior al del año anterior. A 31 de diciembre de 2018, la deuda neta de Viscofan era de 80 M€, frente a 41 M€ en la misma fecha de 2017 por las adquisiciones realizadas y el mayor dividendo distribuido.

## 2. Medida alternativa de rendimiento: 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 2018, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 3.911,9 M€ o 67,17 € por acción, lo que representa una disminución del 3,4% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Valores cotizados	2.865,1	2.440,0
Valores no cotizados	182,3	268,4
Inmuebles	344,0	353,0
Resto de activos y pasivos	251,1	226,6
Tesorería neta	269,4	761,7
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>3.911,9</b>	<b>4.049,5</b>
Millones de acciones	58,24	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>67,17 €</b>	<b>69,53 €</b>



### 3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 154,4 M€ en 2018, frente a 474,1 M€ en el año anterior (-67,4%). Esta disminución se debe a que los resultados de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por la venta de la participación restante en ACS.

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas han sido 161,4 M€ en el ejercicio, frente a 118,9 M€ en 2017 (+35,8%). Este aumento se debe, en gran medida, a la incorporación al perímetro de consolidación de las participaciones en CIE Automotive y en Naturgy.

El resultado por acción de 2018 ha sido 2,65 €, frente a 8,14 € en el ejercicio anterior.

### 4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

El movimiento de acciones propias es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2017	59.898	0,10%	40,29	2.413
Compras en 2018	102	0,00%	49,50	5
Amortización en 2018	<u>(60.000)</u>	(0,10%)		
Al 31 de diciembre de 2018	<u><u>-</u></u>			

En la Junta General de fecha 18 de junio de 2018 se ha aprobado reducir el capital social de la Sociedad en 60.000 euros.

### 5. 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 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 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.

- 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.

(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.

## **6. Hechos posteriores al cierre**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Compra de un 1,58% adicional de Parques Reunidos por 13,4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 23,02%.
- Compra de un 0,03% de CIE Automotive por 0,8 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,13%.