



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2017



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 aumentaron un 28,1% en el primer semestre de 2017, hasta 2.444 M€, debido al incremento de los precios del acero inoxidable por la subida de precios de las materias primas, en especial del ferrocromo. La producción de acería se incrementó un 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 1,2 millones de toneladas. El EBITDA fue de 317 M€, un 164,6% más que en el primer semestre de 2016. El resultado neto del semestre alcanzó 151 M€, superior al registrado durante todo el año 2016. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2017 ascendía a 663 M€, un 9,0% más que a finales de junio del año anterior por las mayores necesidades de capital circulante, las inversiones realizadas y el pago de impuestos.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.249 M€ en el periodo, un 2,6% superiores a las registradas en el mismo semestre del año anterior, apoyadas en el buen comportamiento de la división de Arroz (+5,6%), que compensó la ligera caída en ingresos de la división de Pasta (-0,9%). El EBITDA ascendió a 182 M€ en el semestre, un 10,5% más que en el primer semestre de 2016 gracias al entorno favorable de precios de las materias primas y a la menor inversión publicitaria en la división de Arroz. El beneficio neto aumentó un 5,2% hasta 92 M€. Por su parte, la deuda neta a cierre del semestre se situó en 455 M€, un 1,5% inferior a la registrada a finales de junio de 2016, gracias a la positiva contribución de los negocios y a pesar de las importantes compras de materias primas e inversiones realizadas.
- En el primer semestre de 2017, los ingresos consolidados netos de Bolsas y Mercados se redujeron un 1,6% hasta 164 M€. El descenso de los ingresos en los segmentos de Renta Fija, Derivados y Liquidación y Registro fue superior al aumento en los segmentos de Renta Variable, Clearing y Market Data & VAS (este último favorecido por la consolidación global de Infobolsa). Cabe señalar la tendencia de recuperación de la actividad de negociación y el incremento significativo del importe de flujos canalizados hacia Bolsa en el segmento de Renta Variable. Por su parte, el EBITDA y el resultado neto descendieron un 3,3% y un 6,6% respectivamente, hasta 110 M€ y 80 M€. Excluyendo el efecto de la integración de Infobolsa, el resultado neto habría descendido un 4,6% respecto al primer semestre del año anterior.
- En el caso de Viscofan, en el primer semestre de 2017 sus ventas aumentaron un 9,4% respecto a las del mismo periodo del año anterior, hasta 390 M€. Este crecimiento se explica por los mayores volúmenes



vendidos en el negocio de envolturas, por el fortalecimiento de las divisas comerciales frente al euro y por la aportación de Vector, adquirida en 2016. En términos comparables los ingresos del semestre habrían crecido un 2,9% respecto al mismo periodo de 2016. El EBITDA aumentó un 15,8% en el semestre, hasta 117 M€. Excluyendo el impacto de las variaciones de los tipos de cambio, efectos no recurrentes y cambios de perímetro, el EBITDA habría crecido un 4,7%. El beneficio neto del Grupo alcanzó 66 M€ en el periodo, un 10,5% más, gracias al aumento del EBITDA y a una menor carga impositiva, que compensaron el peor resultado financiero (debido principalmente a diferencias negativas de tipo de cambio). La deuda bancaria neta aumentó a 19 M€ a 30 de junio de 2017, frente a 9 M€ a finales de 2016, por las inversiones realizadas y por el impacto de las variaciones en los tipos de cambio.

- Las ventas de Indra ascendieron a 1.379 M€, en el primer semestre de 2017, un 3,5% superiores a las del primer semestre del año anterior, en gran parte gracias a la integración de TecnoCom en el segundo trimestre de este año. Excluyendo la aportación de TecnoCom, las ventas habrían caído un 3,0% en el periodo. Por segmentos, destacan los crecimientos de ingresos en Servicios Financieros (+21,3%), Energía e Industria (+11,2%) y Defensa y Seguridad (+6,9%), que compensan las caídas en el resto de actividades, entre las que destaca la de Transporte y Tráfico (-12,5%). Por geografías, España aumentó sus ventas un 9,5% (-2,0% excluyendo TecnoCom) y Europa un 8,1% mientras que descendieron en América y en Asia, Oriente Medio y África, un -5,6% (-15,0% excluyendo TecnoCom) y un -6,1% respectivamente. El EBIT del periodo se situó en 77 M€, un 10,5% superior al registrado el año anterior gracias a la favorable evolución de las ventas y a las medidas de eficiencia implementadas en los últimos trimestres. El resultado neto creció un 23,5% hasta 38 M€ gracias al incremento del EBIT, a la reducción de los gastos financieros y al efecto positivo de las coberturas por tipo de cambio, entre otros. La deuda financiera neta aumentó hasta 745 M€, frente a los 659 M€ del primer semestre de 2016, por la adquisición de TecnoCom.
- Los resultados de Parques Reunidos detallados a continuación hacen referencia al periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de junio de 2017, una fase del año estacionalmente baja en actividad. En el mismo, los ingresos de Parques Reunidos aumentaron un 4,3%, hasta 254 M€, gracias al buen comportamiento del negocio en España y a pesar de las desfavorables condiciones climatológicas sufridas en el mes de junio en sus principales mercados. El EBITDA aumentó un 33,0% hasta 7 M€. El resultado neto fue de -59 M€, muy superior a las pérdidas de -106 M€ registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior, que incluían los extraordinarios negativos ligados a la salida a Bolsa y unos elevados gastos financieros por el mayor endeudamiento previo a la misma. La deuda neta se redujo a 634 M€ el 30 de junio de 2017, desde 686 M€ en la misma fecha del año anterior. Hay que destacar que los meses de junio a septiembre concentran la mayor parte de los resultados de la Sociedad.
- Euskaltel obtuvo una cifra de ingresos de 279 M€ en el primer semestre 2017, un 2,3% inferior al mismo periodo del año pasado. A pesar de la caída en el número de clientes de red fija (-0,9%), los ingresos del segmento Residencial aumentaron un +0,4%, gracias al crecimiento del ARPU mensual,



debido en gran medida al mayor número medio de productos contratados por cliente. Por su parte, los ingresos del segmento de Empresas cayeron un -8,9%, afectados por la pérdida de un contrato institucional relevante ya comentado en resultados anteriores. El EBITDA semestral descendió hasta 138 M€, un 1,0% inferior al del mismo periodo del año anterior. El resultado neto se redujo un 30,1% respecto al primer semestre de 2016, hasta 21 M€, principalmente por provisiones y por gastos extraordinarios no recurrentes. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2017 disminuyó hasta 1.185 M€, un 9,3% menos que en la misma fecha de 2016.

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 30 de junio de 2017, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.136,9 M€ ó 71,03 € por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 3,7% respecto a los valores a finales de 2016 y un 14,7% respecto a la misma fecha del año anterior.

	<i>Millones de Euros</i>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Valores cotizados	2.176,4	2.694,4
- Ajuste por dividendos aprobados y pendientes de cobro	(36,5)	(12,3)
Valores no cotizados	312,6	325,2
Inmuebles	358,8	387,0
Tesorería - Préstamos	959,3	333,3
Otros activos financieros	129,0	132,9
Deudores y resto de activos	253,6	139,7
Otros pasivos no corrientes y corrientes	(15,5)	(9,6)
Valor de los activos netos (NAV)	4.137,7	3.990,6
Accionistas minoritarios	(0,8)	(0,7)
Valor de los activos netos del grupo (NAV)	4.136,9	3.989,9
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24	58,24
NAV / acción	71,03 €	68,51 €

3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 426,4 M€ en el primer semestre de 2017, más de tres veces el del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe, principalmente, a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación restante en ACS realizada en el periodo. Los Resultados de activos e ingresos financieros han sido de 375,1 M€ frente a 48,5 M€ del ejercicio anterior.

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas han sido 56,6 M€ en el semestre, frente a 76,9 M€ en el mismo periodo del año anterior (-26,4%). Hay que recordar que, en el periodo considerado, esta partida ya no incluye la consolidación de los resultados de ACS.



Los Gastos de explotación aumentan un 32,1% hasta 14,4 M€, principalmente por provisiones ligadas a sistemas de retribución variable referenciados al Valor Neto de los Activos (NAV).

El resultado por acción del semestre ha sido 7,32 €, frente a 2,27 € en el primer semestre del 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 €
A 1 de enero de 2016	59.898	0,10%	40,29	2.413
Al 31 de diciembre de 2016	<u>59.898</u>	0,10%	40,29	2.413
Al 30 de junio de 2017	<u>59.898</u>	0,10%	40,29	2.413

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 30 de junio de 2017 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- A principios del mes de agosto, Alba vendió la totalidad de su participación del 20,0% en Clínica Baviera por 33,8 M€ en el marco de la OPA de Aier Eye.
- En septiembre, Alba, a través de Deyá Capital SCR, alcanzó un acuerdo para vender sus participaciones del 32,75% de EnCampus Residencias de Estudiantes, 17,44% de Siresa Campus y 17,44% de Siresa Campus Noroeste. La efectividad de la venta está condicionada a la obtención de la autorización correspondiente de las autoridades pertinentes de la competencia y el precio final será ajustado en función de la fecha final de cierre.