



**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 2019 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2018, 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 2019:

Artá, Partners, S.A.	0,60%	Venta
CIE Automotive, S.A.	0,05%	Compra
Luxco 1.5, S.à.r.l.	8,54%	Compra
Marsala Directorship, S.L.	24,81%	Compra
Miralda Activos, S.L.	37,40%	Compra
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	23,02%	Aportación participación a Piolin II, S.à.r.l.
Piolin II, S.à.r.l.	25,09%	Aportación participación Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.

#### 4. Inversiones inmobiliarias

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Madrid	308.500	310.571
Barcelona	<u>16.041</u>	<u>16.743</u>
Total	324.541	327.314
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	81.900	83.730
Superficie alquilada	76.176	71.984
% superficie alquilada	93,0%	86,0%



## 5. Inversiones en Asociadas

Las variaciones de este epígrafe en 2019 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-19	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Bajas)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado al 31-12-19	Valor en bolsa a 31-12-19
Acerinox, S.A.	605.676	(11.787)	(26.169)	-	13.563	-	581.283	525.735
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	278.848	14.730	(15.833)	-	(1.087)	36.068	312.726	346.721
CIE Automotive, S.A.	289.490	28.781	(8.895)	1.353	(3.866)	-	306.863	276.010
Ebro Foods, S.A.	398.964	19.850	(12.281)	-	6.416	-	412.949	415.638
Euskaltel, S.A.	179.217	6.822	(6.092)	-	48	8.088	188.083	176.269
Indra Sistemas, S.A.	216.415	12.770	-	-	(95)	-	229.090	189.217
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	248.487	(16.852)	(4.603)	(227.174)	142	-	-	-
Piolin II, S.à.r.l.	-	(20.900)	-	241.201	-	-	220.301	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.	484.767	32.045	(1.452)	(35.846)	(25.610)	-	453.904	730.448 (*)
Shiel Luxco 1.5, S.à.r.l.	-	(7.635)	-	558.159	(3.764)	-	546.760	-
Viscofan, S.A.	292.533	13.760	(9.696)	-	(589)	-	296.008	285.439
<b>TOTALES</b>	<b>2.994.399</b>	<b>71.584</b>	<b>(85.021)</b>	<b>537.693</b>	<b>(14.842)</b>	<b>44.156</b>	<b>3.547.967</b>	<b>2.945.477</b>

(\*) Este valor es el de la participación en Naturgy

Las variaciones en 2019 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 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>



## 6. Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto asciende a 4.330.382 miles de euros tal como se refleja en el Pasivo y Patrimonio Neto del Balance consolidado.

### 6.a Capital social

Al 31 diciembre de 2019 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).

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

El movimiento de acciones propias de Alba habido en 2019 y 2018 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 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	<u>(60.000)</u>	(0,10%)		
Al 31 de diciembre de 2018	-			
Al 31 de diciembre de 2019	<u>-</u>			

## 7. Provisiones no corrientes

Los movimientos habidos han sido los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al 1 de enero	866	1.159
Dotaciones	167	(3)
Utilizaciones y recuperaciones	-	(290)
Por combinación de negocios	-	-
Saldo a 31 de diciembre	<u>1.033</u>	<u>866</u>



## 8. Deudas con entidades de crédito

### 8.a) No corrientes

Al 31 de diciembre de 2019 existen varios préstamos y créditos con el BBVA, Santander, Bankinter, CaixaBank, y Bankia con vencimiento superior al año.

### 8.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 31/12/2019		Al 31/12/2018	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b><u>Préstamos con vencimiento a corto plazo</u></b>				
BBVA	2020	9.501	2019	9.360
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2020	4.144	2019	3.398
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2020	2.066		-
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2020	<u>2.648</u>		<u>-</u>
		18.359		12.758
<b><u>Préstamos con vencimiento a largo plazo</u></b>				
BBVA	2021 al 2025	99.457	2020 al 2025	108.958
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2021 al 2023	18.956	2020 al 2023	19.970
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2021 al 2025	54.761		-
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2022 al 2025	<u>36.534</u>		<u>-</u>
	TOTAL	<u>209.708</u>	TOTAL	<u>128.928</u>

Alba ha atendido el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que al 31 de diciembre de 2019 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.

## 9. 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.

## 10. Transacciones con partes vinculadas

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

El detalle de las transacciones de 2019 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	567	Banca March
Dividendo	8.749	Banca March
<b><u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u></b>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	88.294	Acerinox, Ebro, BME, Viscopfan, Euskaltel, CIE Automotive, Naturgy, Mecalux, InStore y Alvinesa
Contratos de arrendamiento operativo	244	Varios
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March

## 11. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Compra de un 0,16% de CIE Automotive por 4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,31%.
- Venta de inmuebles en Barcelona por 17 M€, que aportan un beneficio de 1 M€ en 2020 y una TIR del 4,2% durante 31 años.





## **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 2019 se redujeron un 5,1% frente al año anterior, hasta 4.754 M€, 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 M€, un 24,2% inferior al de 2018, principalmente debido a la caída de volúmenes ya mencionada, al ajuste de 20 M€ del inventario a valor neto de realización y por efectos no recurrentes, como la provisión de 38 M€ por el ERE en Acerinox Europa. Eliminando los efectos no recurrentes, el EBITDA se habría reducido un 16,3%, hasta 402 M€. Por su parte, el resultado neto fue de -60 M€, frente a beneficios de 237 M€ 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 M€, inferior en 57 M€ 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 M€, 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 M€ y 123 M€ respectivamente, un 8,7% y 9,9% inferiores a los de 2018. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 233 M€ 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 € por acción (ajustable por dividendos).
- La cifra de negocios de CIE Automotive ascendió a 3.461 M€ 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 M€, apoyado en las adquisiciones realizadas. El beneficio neto aumentó un 18,4%, hasta 288 M€. La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2019 era de 1.505 M€, lo que implica una ratio de 2,3 veces el EBITDA anual ajustado.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 2.813 M€ 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 período, incluyendo el impacto de la NIIF 16, ascendió a 343 M€, un 11,5% superior al registrado en 2018. El beneficio neto se mantuvo estable en 142 M€, a pesar de los deterioros realizados y otros efectos no recurrentes. La deuda financiera neta aumentó 295 M€ respecto a la de finales de 2018, hasta 1.000 M€, debido a la adquisición de Tilda, a las inversiones operativas realizadas y a la aplicación de la NIIF 16.

- La cifra de ingresos de Euskaltel ascendió a 685 M€ 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 M€, 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 M€, un 1,2% inferior al de 2018. La deuda financiera neta se redujo hasta 1.486 M€, 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 M€ 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 M€, 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 M€, un 1,3% superior al del año anterior. A 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera neta ascendía a 552 M€ (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 M€ 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 M€, 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 M€ en 2019, frente a las pérdidas de 2.822 M€ 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 M€, 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 M€ 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 M€ 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 M€, un 24,6% superior al ejercicio anterior. El beneficio neto fue de -60 M€, superior al reportado en 2018 (-130 M€). La deuda financiera neta ascendía a 4.992 M€ a 31 de diciembre de 2019.

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

## 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 2019, el NAV de Alba, antes de impuestos, ascendía a 4.397 M€ o 75,50 € por acción, lo que representa un aumento del 12,4% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Valores cotizados	2.976	2.865
Valores no cotizados	893	182
Inmuebles	342	344
Resto de activos y pasivos	124	251
Tesorería neta	63	269
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>4.397</b>	<b>3.912</b>
Millones de acciones	58,24	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>75,50 €</b>	<b>67,17 €</b>



### 3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 166 M€ en 2019, frente a 154 M€ en el mismo periodo del año anterior (+7,7%).

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas fueron de 72 M€ en el ejercicio, frente a 161 M€ en 2018 (-55,6%). 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.

El resultado por acción de 2019 ha sido 2,86 €, frente a 2,65 € 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 2018	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>			
Al 31 de diciembre de 2019	<u><u>-</u></u>			

### 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**

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.

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 2019 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Compra de un 0,16% de CIE Automotive por 4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 10,31%.
- Venta de inmuebles en Barcelona por 17 M€, que aportan un beneficio de 1 M€ en 2020 y una TIR del 4,2% durante 31 años.