



Corporación Financiera Alba, S.A.

Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados

30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

A los Accionistas de

Corporación Financiera Alba, S.A. por encargo de los Administradores de la Sociedad

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Corporación Financiera Alba, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

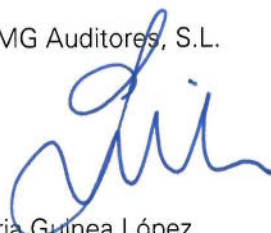
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Borja Guinea López

27 de septiembre de 2019





**CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados Financieros intermedios consolidados
condensados correspondientes al primer semestre del
ejercicio 2019**



BALANCES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

ACTIVO	Notas	30/06/2019	31/12/2018 (*)
Inversiones inmobiliarias	5	325,3	327,3
Inmovilizado material	6	8,7	7,9
Fondo de comercio		5,0	5,0
Activos intangibles		35,2	38,1
Inversiones en asociadas	7	3.510,5	2.994,4
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	8	124,4	201,1
Otros activos financieros	9	58,6	63,9
Activos por impuesto diferido		1,2	1,2
ACTIVO NO CORRIENTE		4.068,9	3.638,9
Existencias		8,1	6,9
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	105,5	231,6
Otros activos financieros corrientes	11	41,2	248,7
Efectivo y otros medios equivalentes	11	77,3	142,0
ACTIVO CORRIENTE		232,1	629,2
TOTAL ACTIVO		4.301,0	4.268,1

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2019	31/12/2018 (*)
Capital Social	12	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros	12	4.013,7	4.012,4
Dividendo a cuenta	4	-	(29,1)
Patrimonio Neto		4.071,9	4.041,5
Intereses Minoritarios		19,9	17,4
PATRIMONIO NETO TOTAL		4.091,8	4.058,9
Deudas con entidades de crédito	16	124,2	128,9
Otros Pasivos financieros	9	9,5	9,0
Provisiones	14	0,8	0,8
Pasivos por impuesto diferido		38,6	39,0
PASIVO NO CORRIENTE		173,1	177,7
Proveedores y otras cuentas a pagar	15	24,7	18,7
Deudas con entidades de crédito	16	11,4	12,8
PASIVO CORRIENTE		36,1	31,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.301,0	4.268,1

(*) El Balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2019.



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS

CONDENSADAS

(En millones de €)

	Notas	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	31,2	63,4
Cifra de negocios	20	36,6	39,6
Otros ingresos	20	0,6	8,4
Aprovisionamientos		(11,1)	(15,5)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	0,8	0,1
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	5 y 8	25,3	2,6
Deterioro de valor de activos financieros	7	(1,8)	-
Gastos de personal	21.a	(10,7)	(11,2)
Otros gastos de explotación		(13,4)	(12,5)
Amortizaciones		(3,5)	(6,0)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		54,0	68,9
Ingresos financieros	21.b	6,4	7,7
Gastos financieros y diferencias de cambio		(1,2)	(5,6)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	8 y 21.c	13,3	2,3
RESULTADO FINANCIERO		18,5	4,4
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		72,5	73,3
Gasto por impuesto sobre sociedades		(2,6)	(1,5)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		69,9	71,8
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		69,9	71,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(3,1)	(3,6)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		66,8	68,2

(*) La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada condensada a 30 de junio de 2018 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2019.



ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DEL RESULTADO

GLOBAL

(En millones de €)

	Notas	30/06/2019	30/06/2018 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		69,9	71,8
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados		-	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		(7,3)	(9,1)
Participación en otro resultado global de de las inversiones en asociadas		(7,3)	(9,1)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	7	62,6	62,7
RESULTADO GLOBAL TOTAL		62,6	62,7
Atribuidos a la entidad dominante		59,5	59,1
Atribuidos a intereses minoritarios		3,1	3,6

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

	Reservas						
	por						
	Capital social	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2018	58,3	3.935,2	(2,4)	(29,1)	3.962,0	34,1	3.996,1
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(9,1)	-	-	(9,1)	-	(9,1)
Resultado del periodo	-	68,2	-	-	68,2	3,6	71,8
Total ingresos y gastos del periodo	-	59,1	-	-	59,1	3,6	62,7
Dividendos pagados en el periodo	-	(58,2)	-	29,1	(29,1)	(0,6)	(29,7)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2018	58,3	3.936,1	(2,4)	-	3.992,0	37,1	4.029,1
	Reservas						
	por						
	Capital social	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2019	58,2	4.012,4	-	(29,1)	4.041,5	17,4	4.058,9
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(7,3)	-	-	(7,3)	-	(7,3)
Resultado del periodo	-	66,8	-	-	66,8	3,1	69,9
Total ingresos y gastos del periodo	-	59,5	-	-	59,5	3,1	62,6
Dividendos pagados en el periodo	-	(58,2)	-	29,1	(29,1)	(0,6)	(29,7)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2019	58,2	4.013,7	-	-	4.071,9	19,9	4.091,8

(*) El Estado intermedio consolidado condensado del resultado global y el Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado a 30 de junio de 2018 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2019.



ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

CONDENSADOS

(En millones de €)

	<u>Notas</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018 (*)</u>
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		72,5	73,3
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		3,5	6,0
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(0,8)	(0,1)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(31,2)	(63,4)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	5 y 8	(25,3)	(2,6)
Deterioro de valor de activos financieros	7	1,8	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	8 y 21.c	(13,3)	(2,3)
Ingresos financieros	21.b	(6,4)	(7,7)
Gastos financieros		1,2	5,9
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		62,6	27,6
Otros activos y pasivos corrientes		23,7	(1,5)
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		116,9	35,5
Cobro de intereses		6,4	7,7
Pago de intereses		(1,2)	(5,9)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		210,4	72,5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de inversiones en asociadas y otros	7 y 8	(587,4)	(544,2)
Ventas de inversiones financieras no corrientes	8	121,8	88,4
Compras de otros activos financieros	11	(41,2)	(84,0)
Ventas de otros activos financieros	11	264,3	309,4
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(3,4)	(1,2)
Ventas de inversiones inmobiliarias	5	7,5	15,5
Compras de inmovilizado material	6	(1,5)	(1,0)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(239,9)	(217,1)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos		(29,1)	(29,1)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	16	(6,1)	(12,2)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(35,2)	(41,3)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		(64,7)	(185,9)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01		142,0	310,0
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 30/06 (nota 11)		77,3	124,1

(*) El Estado Intermedio de flujos de efectivo consolidado condensado a 30 de junio de 2018 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2019.



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS A 30 DE JUNIO DE 2019 DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

1. Actividades

Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) es una sociedad domiciliada en Madrid (España), con 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.

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2018, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía así como en la página web del grupo www.corporacionalba.es y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

2. Declaración de conformidad

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma internacional de información financiera NIC 34 – Estados Financieros Intermedios y las circulares 1/2008 y 5/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Dichos estados financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las Cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018.

Estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 23 de septiembre de 2019.

3. Bases de presentación de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados y otra información

3.1. Principios contables

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al primer semestre de 2019 han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 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 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo. Es decir, estos Estados financieros intermedios consolidados condensados del Grupo Alba han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados 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;

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por las siguientes modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio:

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

NIIF 16 - Arrendamientos

Modificación de la NIIF 9 - Características de cancelación anticipada con compensación negativa

CINIIF 23 – Incertidumbre sobre tratamientos fiscales.

Modificación de la NIC 28 – Intereses a largo plazo en asociadas y negocios.

Modificación a la NIIF 3 – Combinaciones de negocio.

Modificaciones a la NIIF 11 – Negocios Conjuntos.

Modificación a la NIC 12 – Impuesto sobre beneficios

Modificación a la NIC 23 – Costes por intereses

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

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.

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 operativos-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 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.

Actualmente el Grupo únicamente actúa como arrendatario en el alquiler de una serie de vehículos y un inmueble de una subsidiaria por importes irrelevantes, por lo que la aplicación de esta norma no tiene efectos en los estados financieros del Grupo.

3.2. Utilización de juicios y estimaciones

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados 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 estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados 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.

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.

3.3. Estacionalidad y carácter cíclico de las transacciones.

Las transacciones desarrolladas por el Grupo Alba no están sujetas a estacionalidad excepto por la estacionalidad de las actividades llevadas a cabo por las sociedades asociadas.



3.4. 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 constituye entidades de capital riesgo, o participa en ellas, con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones, 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 intermedio consolidado condensado y “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia consolidada.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las sociedades del grupo se han consolidado por el método de integración global, integrándose en los Estados Financieros intermedios consolidados condensados 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.

No se han producido cambios en el perímetro de las sociedades dependientes respecto a las detalladas al cierre en sus cuentas anuales.



3.5. 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 al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Sociedad asociada	Porcentaje de participación					Representación en el Consejo de Administración	
	A 30/06/2019	A 30/06/2018	Variación		Reducción de capital	A 30/06/2019	A 30/06/2018
			Compras	Ventas			
Acerinox, S.A.	19,35	18,96	-	-	0,39	3	3
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding De Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	12,06	12,06	-	-	-	2	2
CIE Automotive, S.A.	10,13	10,10	0,03	-	-	1	1
Ebro Foods, S.A.	14,00	14,00	-	-	-	1	1
Euskaltel, S.A.	11,00	11,00	-	-	-	1	1
Indra Sistemas, S.A.	10,52	10,52	-	-	-	1	1
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	23,02	21,43	1,59	-	-	2	2
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (1)	25,73	25,73	-	-	-	2	2
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (2)	8,54	-	8,54	-	-	1	-
Viscofan, S.A.	13,03	13,00	-	-	0,03	1	1

(1) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 5,16% de Naturgy, que sumada al 0,11% de participación directa que posee Alba, da un total de participación en Naturgy de 5,27%.

(2) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta en derechos económicos del 7,48% de Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct"

4. Distribución de Resultados y reparto de dividendos



La distribución del beneficio del ejercicio 2018 que la Junta General de Accionistas aprobó en su reunión del 17 de junio de 2019 es la siguiente (en millones de euros):

Bases de Reparto	2018
Beneficio del ejercicio	112,2
Total	112,2
Distribución	
A Reservas	54,0
A Dividendos	58,2
Total	112,2

La Junta General de Accionistas aprobó un dividendo complementario de 0,50 euros por acción, para las acciones en circulación a la fecha del pago del dividendo.

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 30 de junio de 2019. La valoración ha sido realizada 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.
- La fachada a una calle o más de una (esquina, chaflán).
- La situación de alquiler respecto a la renta de mercado.



Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-18	336,5
Compras/mejoras	2,3
Ventas	(11,7)
Variación del valor razonable	<u>0,2</u>
Saldo al 31-12-18	327,3
Compras/mejoras	3,4
Ventas	(6,2)
Variación del valor razonable	<u>0,8</u>
Saldo al 30-06-19	<u><u>325,3</u></u>

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

	<u>30-06-19</u>	<u>31-12-18</u>
Superficie sobre rasante (m ²)	82.642	83.730
Superficie alquilada (m ²)	77.195	71.984
Ocupación %	93,4%	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"):

<u>A</u>	<u>-10% renta</u>	<u>EXIT YIELD + 25% PPB</u>	<u>EXIT YIELD - 25% PPB</u>	<u>+10% renta</u>
30/06/2019	-8,92%	-3,46%	3,90%	8,63%
31/12/2018	-9,67%	-3,75%	4,04%	9,67%

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

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



6. Inmovilizado material

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

	<u>Inmuebles</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
Coste:			
Saldo al 1-1-18	19,6	44,0	63,6
Aumentos	-	1,2	1,2
Bajas	-	(39,3)	(39,3)
Saldo al 31-12-18	<u>19,6</u>	<u>5,9</u>	<u>25,5</u>
Aumentos	-	1,5	1,5
Saldo al 30-06-19	<u>19,6</u>	<u>7,4</u>	<u>27,0</u>
Amortización Acumulada:			
Saldo al 1-1-18	(13,2)	(3,1)	(16,3)
Aumentos	(0,8)	(0,3)	(1,1)
Saldo al 31-12-18	<u>(14,0)</u>	<u>(3,4)</u>	<u>(17,4)</u>
Aumentos	(0,4)	(0,2)	(0,6)
Saldo al 30-06-19	<u>(14,4)</u>	<u>(3,6)</u>	<u>(18,0)</u>
Provisiones:			
Saldo al 1-1-18	(0,4)	-	(0,4)
Disminuciones	0,1	-	0,1
Saldo al 31-12-18	<u>(0,3)</u>	-	<u>(0,3)</u>
Saldo al 30-06-19	<u>(0,3)</u>	-	<u>(0,3)</u>
Inmovilizado material neto al 31-12-18	5,3	2,6	7,9
Inmovilizado material neto al 30-06-19	4,9	3,8	8,7

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



7. 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.							
A junio 2019	2.572,4	2.144,3	1.376,9	1.320,1	2.441,5	69,3	2,7
A diciembre 2018	2.473,8	2.133,8	1.262,1	1.226,2	5.010,8	237,1	70,6
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.							
A junio 2019	13.351,5	200,7	13.078,6	66,7	145,7	63,4	-
A diciembre 2018	14.231,8	178,5	13.970,5	40,2	307,4	136,1	2,5
CIE Automotive, S.A.							
A junio 2019	1.493,8	3.550,7	1.970,8	1.905,7	1.702,4	150,1	(9,5)
A diciembre 2018	1.159,2	2.504,7	1.222,9	1.392,1	3.029,5	396,8	(8,8)
Ebro Foods, S.A.							
A junio 2019	1.321,7	2.668,5	908,1	886,9	1.356,8	74,5	16,6
A diciembre 2018	1.241,1	2.591,3	802,2	840,0	2.646,5	141,6	40,3
Euskaltel, S.A.							
A junio 2019	149,5	2.765,0	392,0	1.554,7	334,6	22,9	-
A diciembre 2018	177,7	2.721,0	361,6	1.562,2	674,6	62,8	-
Indra Sistemas, S.A.							
A junio 2019	2.380,9	1.808,0	1.764,5	1.704,9	1.546,3	33,9	3,5
A diciembre 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.							
A junio 2019	162,6	2.303,3	433,0	1.174,2	242,5	(177,7)	1,8
A diciembre 2018	129,9	2.138,7	196,9	975,6	583,1	12,1	(3,2)
Rioja Luxembourg, Sàrl							
A junio 2019	115,0	3.523,0	10,0	1.866,0	-	60,0	(45,0)
A diciembre 2018	99,0	3.582,0	-	1.876,0	-	36,0	(45,0)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l.							
A junio 2019	397,8	5.890,8	680,7	5.455,7	925,5	(43,3)	-
A diciembre 2018	339,9	5.687,9	544,8	5.234,2	1.612,5	(170,6)	-
Viscofan, S.A.							
A junio 2019	543,3	534,0	180,1	133,7	409,9	45,7	4,5
A diciembre 2018	506,2	527,6	173,7	102,4	786,0	123,7	(10,3)



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

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-19	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado al 30/06/2019	Valor en Bolsa a 30/06/2019
Acerinox, S.A.	605,6	13,1	(26,2)	-	3,2	-	595,7	462,1
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	278,8	7,7	(5,7)	-	(1,1)	(7,6)	272,1	217,0
CIE Automotive, S.A.	289,6	15,0	(4,1)	0,8	(1,3)	-	300,0	332,7
Ebro Foods, S.A.	398,9	10,4	(12,3)	-	2,1	-	399,1	405,5
Euskaltel, S.A.	179,3	2,5	(3,3)	-	0,1	5,8	184,4	160,2
Indra Sistemas, S.A.	216,4	3,6	-	-	0,5	-	220,5	165,2
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	248,5	(40,8)	(4,6)	13,4	0,1	-	216,6	258,7
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.	484,8	16,0	(15,4)	-	(11,5)	-	473,9	815,3 (*)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l.	-	(2,3)	-	557,2	-	-	554,9	No cotizada
Viscofan, S.A.	292,5	6,0	(5,8)	-	0,6	-	293,3	279,1
TOTALES	2.994,4	31,2	(77,4)	571,4	(7,3)	(1,8)	3.510,5	3.095,8

(*) Valor en bolsa de la participación en Naturgy menos deuda neta de Rioja



En los casos en los que el valor en Bolsa es inferior al valor en libros 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 a 30 de junio de 2019 han sido las siguientes:

	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas					
	Acerinox, S.A.	Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.	
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%	1,5%	1,5%	2,0%	
Tasa de descuento (WACC)	8,3%	8,5%	6,9%	8,9%	6,8%	
Estructura de capital:						
Capital	80%	100%	65%	85%	80%	
Deuda	20%	-	35%	15%	20%	
Tasa de Fondos Propios	9,8%	8,5%	9,3%	10,0%	8,0%	
Coste de la deuda después de impuestos	2,5%	n.s.	2,6%	2,9%	2,1%	
Valor en uso estimado (€/acción)	13,99	26,98	9,38	13,94	52,26	

A 30 de junio de 2019 Alba ha deteriorado el valor en Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a 30 de junio de 2019 de 43,6 millones de euros y se ha revertido parcialmente el deterioro en Euskaltel, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a 30 de junio de 2019 de 3,2 millones de euros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, cuando están disponibles, en los presupuestos y planes de negocio más recientes de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. 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 y en otras Sociedades. 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 de emplear el consenso de analistas, cuando se considera que la muestra no es suficientemente 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, pudiendo el consenso dejar de ser representativo 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 30 de junio de 2019 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2019-2023) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando posteriormente 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 período explícito de valoración (2019-2023) para Acerinox, S.A., Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, 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 habitualmente a un crecimiento esperado mayor al principio del periodo pero que converge con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años.
- Márgenes de EBITDA: están en línea con los datos históricos recientes (2016-2018) en Acerinox, S.A., Euskaltel, S.A. y Viscofan, S.A. y son ligeramente crecientes en Indra, S.A., como consecuencia de la integración de las adquisiciones realizadas, el apalancamiento operativo y mejoras en la eficiencia, pero sin llegar a recuperar los niveles de rentabilidad obtenidos antes de la crisis. En Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. se asume un margen de EBITDA similar al obtenido en 2018, que es 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, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. - por inversiones en sistemas - y en Euskaltel, S.A. - por proyectos de expansión en otras regiones españolas. Por el contrario, esta ratio es ligeramente inferior a la media histórica de 10 años en Acerinox, S.A., Indra, S.A. y Viscofan, S.A. pero, en ningún caso, estas diferencias son significativas y, en general, se explican porque la media histórica está afectada 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, S.A. No se incluyen adquisiciones en el cálculo de la media histórica ni se contemplan adquisiciones adicionales en las proyecciones, 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.

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 diferencia.
- 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 cada Sociedad), la estructura de capital objetivo, la prima de riesgo de mercado (se ha utilizado históricamente una tasa fija del 5%) o la prima de riesgo específica que se añade al Coste de los Fondos Propios (K_e). Esta prima de riesgo adicional trata de recoger aspectos como la baja liquidez y se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba. Esta prima de riesgo adicional contribuye a 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 opinión de Alba, daría lugar en estos momentos a tasas de descuento demasiado bajas debido al entorno de reducidos tipos de interés.

En las valoraciones realizadas a 30 de junio 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 8,9%. Estas tasas de descuento están en línea con las empleadas en las valoraciones realizadas en las últimas cuentas anuales consolidadas de Alba (31 de diciembre de 2018) 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. Si se considera el rango de estimaciones de una muestra significativa de informes recientes de analistas bursátiles, las tasas de descuento utilizadas suelen estar en la parte alta del rango o incluso lo superan en algunas ocasiones.

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 caso) 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.



A 30 de junio de 2019, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
Tasa de descuento (WACC)					
Tasa utilizada en junio de 2019	8,3%	8,5%	6,9%	8,9%	6,8%
Tasa que iguala el valor en libros	9,8%	8,5%	6,9%	10,0%	7,0%
Crecimiento a perpetuidad					
Tasa utilizada en junio de 2019	2,0%	1,5%	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	-0,4%	1,5%	1,5%	0,2%	1,5%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal					
Tasa utilizada en junio de 2019	10,5%	60,0%	48,0%	11,0%	26,5%
Margen que iguala el valor en libros	8,7%	60,0%	48,0%	9,5%	25,0%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-19,1%	-	-	-11,4%	-6,5%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-0,8%	-	-	-1,1%	-0,7%



A 30 de junio de 2019 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso tendría el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+ 0,5%	-6,1%	-5,6%	-15,5%	-7,6%	-7,0%
- 0,5%	7,2%	6,4%	18,6%	8,7%	8,6%
Crecimiento a perpetuidad					
+ 0,5%	4,9%	5,3%	16,3%	7,0%	5,5%
- 0,5%	-4,6%	-4,6%	-13,5%	-6,1%	5,0%
Margen de EBITDA					
+ 0,5%	6,2%	0,6%	2,4%	5,0%	2,3%
- 0,5%	-6,2%	-0,6%	-2,4%	-5,0%	-2,3%



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

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-18	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado al 31/12/2018	Valor en Bolsa a 31-12-18
Acerinox, S.A.	574,3	44,9	(23,6)	-	10,0	-	605,6	453,4
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	304,8	16,4	(18,0)	-	(2,3)	(22,1)	278,8	245,3
CIE Automotive, S.A.	299,6	39,3	(47,0)	2,7	(5,0)	-	289,6	279,3
Ebro Foods, S.A.	334,4	17,8	(10,6)	53,0	4,3	-	398,9	375,8
Euskaltel, S.A.	166,1	6,9	(5,7)	-	0,1	11,9	179,3	137,4
Indra Sistemas, S.A.	213,7	12,6	-	-	(9,9)	-	216,4	153,1
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	241,7	(1,3)	(4,0)	12,0	0,1	-	248,5	186,9
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.	-	9,8	(34,6)	521,5	(11,9)	-	484,8	706,0 (*)
Viscofan, S.A.	248,5	15,0	(9,7)	40,6	(1,9)	-	292,5	291,6
TOTALES	2.383,1	161,4	(153,2)	629,8	(16,5)	(10,2)	2.994,4	2.828,8

(*) Valor en bolsa de la participación en Naturgy menos deuda neta de Rioja

Las variaciones en 2018 en el patrimonio neto consolidado de las participadas, se debieron, principalmente, a diferencias de conversión.



Las hipótesis utilizadas a 31 de diciembre de 2018 fueron las siguientes:

	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.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%	2,0%	1,5%	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa de descuento (WACC)	8,3%	8,9%	8,9%	7,2%	7,3%	9,0%	8,2%
Estructura de capital:							
Capital	80%	100%	80%	80%	65%	85%	79%
Deuda	20%	-	20%	20%	35%	15%	21%
Tasa de Fondos Propios	9,6%	8,9%	10,3%	8,3%	9,5%	10,0%	9,4%
Coste de la deuda después de impuestos	3,3%	n.s.	3,0%	2,8%	3,1%	3,6%	3,9%
Valor en uso estimado (€/acción)	13,67	27,65	30,40	19,01	9,12	13,12	15,88



En 2018, Alba 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.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Tasa de descuento (WACC)							
Tasa utilizada en 2018	8,3%	8,9%	8,9%	7,2%	7,3%	9,0%	8,2%
Tasa que iguala el valor en libros	9,2%	8,9%	11,0%	7,4%	7,3%	9,6%	8,4%
Crecimiento a perpetuidad							
Tasa utilizada en 2018	2,0%	1,5%	2,0%	1,5%	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	0,5%	1,5%	-0,8%	1,3%	1,5%	0,7%	1,8%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal							
Tasa utilizada en 2018	10,5%	61,8%	16,7%	13,7%	49,0%	11,0%	30,0%
Margen que iguala el valor en libros	9,2%	61,8%	13,3%	13,3%	49,0%	10,1%	29,2%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-13,7%	-	-15,0%	-2,5%	-	-6,7%	-2,5%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-0,5%	-	-1,5%	-0,2%	-	-0,6%	-0,4%



En 2018 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso hubiera 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%



8. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Las participaciones de este capítulo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	%	
	jun-19	dic-18
<u>A largo plazo no cotizadas</u>		
Alvinesa Alcohólica Vinícola, S.A.	16,83	16,83
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
Mecalux, S.A.	-	24,38
Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
TRRG Holding Limited (antes Ros Roca)	7,50	7,50
Telepizza (a través de Tasty Topco, S.C.A.)	3,27	-
<u>A largo plazo cotizadas</u>		
Global Dominion, S.A.	5,00	5,00

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

Saldo al 1-1-2018	154,5
Altas	48,7
Variación de valor razonable	<u>(2,1)</u>
Saldo al 31-12-2018	201,1
Altas	16,0
Bajas	(97,4)
Variación de valor razonable	<u>4,7</u>
Saldo al 30-06-2019	124,4

En el primer semestre de 2019 las altas corresponden a la adquisición de una participación neta del 3,27% en Telepizza a través de Tasty Topco, S.C.A. y las bajas a la venta de la participación en Mecalux, S.A. por un importe de 121,8 millones de euros que ha aportado un beneficio de 24,4 millones de euros.

En relación con las inversiones realizadas por el primer fondo, gestionado por Artá Capital, en TRR Holding Limited, Mecalux., S.A. e InStore Media Group, S.A., las valoraciones son preparadas internamente por el personal responsable de esta función en Artá Capital, SGEIC, SAU y revisadas y aprobadas por el Comité de Inversiones, sin que haya participado en las valoraciones expertos independientes.

Asimismo, en relación con las inversiones realizadas por Artá Fund II, también gestionado por Artá Capital, en 2019 la función de valoración la ha realizado Deloitte Financial Advisory, S.L., que ha emitido su correspondiente informe.



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

En diciembre de 2018 la inversión de Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.) se valoró a coste, por llevar menos de un año en cartera, siguiendo el criterio de valoración de Invest Europe.

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 diferencia.

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.

Para el cálculo del valor razonable (Nivel 3) de las inversiones se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja. Las hipótesis utilizadas han sido:

	TRRG Holding Limited	Mecalux, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Alvinesa Alcoholera Vinícola, S.A.	Monbake, S.A.
Junio 2019					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,6%	-	1,7%	2,0%	1,7%
Tasa de descuento	9,6%	-	10,0%	9,4%	8,3%
Diciembre 2018					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	1,7%	-
Tasa de descuento	8,9%	9,4%	10,2%	9,6%	-



Análisis de sensibilidad

Una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable tendría el siguiente efecto en dicho valor:

	TRR Holding Limited	Mecalux, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Alvinesa Alcoholera Vinícola, S.A.	Monbake, S.A.
Junio 2019					
Tasa de descuento					
+ 0,5%	-8,6%	-	-5,9%	-6,9%	-15,3%
- 0,5%	9,7%	-	6,6%	7,9%	17,3%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+ 0,5%	6,2%	-	4,6%	5,1%	13,8%
- 0,5%	-5,5%	-	-4,1%	-4,4%	-12,4%
EBITDA					
+ 5,0%	12,5%	-	8,2%	13,7%	25,2%
- 5,0%	-12,5%	-	-8,2%	-13,0%	-24,2%
Diciembre 2018					
Tasa de descuento					
+ 0,5%	-9,6%	-5,4%	-6,1%	-6,5%	-
- 0,5%	11,2%	6,1%	6,9%	7,2%	-
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+ 0,5%	7,4%	5,0%	4,7%	2,2%	-
- 0,5%	-6,4%	-4,4%	-4,2%	-1,9%	-
EBITDA					
+ 5,0%	10,2%	8,1%	6,3%	7,5%	-
- 5,0%	-10,2%	-8,1%	-6,3%	-7,5%	-



9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos es la siguiente:

<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	<u>jun-19</u>	<u>dic-18</u>
Créditos a terceros	51,7	56,9
Otros activos financieros con empresas vinculadas	4,6	4,6
Fianzas depositadas en organismos públicos	<u>2,3</u>	<u>2,4</u>
Saldo	<u><u>58,6</u></u>	<u><u>63,9</u></u>
<u>Otros pasivos financieros no corrientes</u>		
Otros pasivos financieros	2,1	1,9
Otros pasivos financieros con empresas vinculadas	4,6	4,6
Fianzas recibidas de clientes	<u>2,8</u>	<u>2,5</u>
Saldo	<u><u>9,5</u></u>	<u><u>9,0</u></u>

Los créditos a terceros en su mayor parte corresponden al valor de la deuda pendiente de cobro al Grupo Bergé.

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de estos capítulos es la siguiente:

	<u>jun-19</u>	<u>dic-18</u>
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto de Sociedades	46,8	163,7
Clientes	23,9	20,8
Dividendos devengados pendientes de cobro	20,1	6,8
Deudores varios	14,7	40,2
Gastos anticipados	<u>-</u>	<u>0,1</u>
Saldo	<u><u>105,5</u></u>	<u><u>231,6</u></u>



11. Otros activos financieros corrientes y efectivos y otros medios equivalentes

Los activos financieros corresponden a las colocaciones de tesorería a corto plazo y se instrumentan en:

	<u>jun-19</u>	<u>dic-18</u>
Pagarés de empresas	41,2	40,0
Imposiciones a plazo fijo	-	121,2
Participaciones en empresas cotizadas	<u>-</u>	<u>87,5</u>
Saldo	<u><u>41,2</u></u>	<u><u>248,7</u></u>

Todos los pagarés son de empresas cotizadas españolas. Durante 2019 se han vendido todas las participaciones en empresas cotizadas.

El efectivo y otros medios equivalentes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se desglosa como sigue:

	<u>jun-19</u>	<u>dic-18</u>
Efectivo en caja y bancos	77,3	102,2
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	<u>-</u>	<u>39,8</u>
Saldo	<u><u>77,3</u></u>	<u><u>142,0</u></u>

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.

12. Patrimonio Neto

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el capital social estaba 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).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 8 de junio de 2016, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

- Acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total máximo del 50% de la cifra del capital social, mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años y 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 del capital social hasta un total máximo del 20% de la cifra del capital social, mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años y quedando facultado el Consejo para eliminar el derecho de suscripción preferente, sin que hasta el



momento se haya hecho uso de esta facultad.

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 y Banca March, en el que se regulaba el ejercicio del derecho de voto en Corporación Financiera Alba.

Las participaciones superiores al 3%, directas e indirectas, comunicadas a la CNMV son las siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Banca March, S.A.	15,022%
D. Carlos March Delgado	19,103%
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%

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante el primer semestre de 2019, el movimiento en 2018 fue el siguiente:

	<u>Nº de acciones</u>	<u>Porcentaje sobre capital social</u>	<u>Precio medio de adquisición €/acción</u>	<u>Millones de €</u>
A 1 de enero de 2018	59.898	0,10%	40,29	2,4
Compras en 2018	102	0,00%	49,50	5,0
Amortizaciones en 2018	<u>(60.000)</u>	(0,10%)		
Al 31 de diciembre de 2018	<u><u>-</u></u>			

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.



No se ha producido ninguna transacción sobre acciones ordinarias o acciones potencialmente ordinarias entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros intermedios consolidados condensados.

En la Junta General de fecha 18 de junio de 2018 se aprobó reducir el capital social de la Sociedad en 60.000 euros, que quedó fijado en 58.24.000 euros.

13. 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.

El ratio de apalancamiento de Alba es el siguiente:

	<u>jun.-19</u>	<u>dic.-18</u>
Deudas con entidades de crédito	135,6	141,7
Efectivo y otros medios equivalente:	<u>(77,3)</u>	<u>(142,0)</u>
Total deuda neta	58,3	(0,3)
Patrimonio neto	4.089,5	4.041,5
Patrimonio neto - deuda neta	4.031,2	4.041,8
Ratio de apalancamiento	1,45%	-

Al 31/12/2018 no existía deuda financiera neta por lo que no existía ratio de apalancamiento.

14. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo ha sido el siguiente:

Saldo al 01/01/2018	1,1
Utilizaciones y recuperaciones	<u>(0,3)</u>
Saldo 31/12/2018	0,8
Saldo 30/06/2019	<u><u>0,8</u></u>



15. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>jun-19</u>	<u>dic-18</u>
Proveedores	14,3	10,7
Remuneraciones pendientes de pago	2,0	2,3
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 18)	<u>8,4</u>	<u>5,7</u>
Saldo a la fecha	<u><u>24,7</u></u>	<u><u>18,7</u></u>

16. 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	<u>jun.-19</u>		<u>dic.-18</u>	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<u>Préstamos con vencimiento a corto plazo</u>				
BBVA		9,4	2019	9,4
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixa y Sabadell)		<u>2,0</u>	2019	<u>3,4</u>
		<u><u>11,4</u></u>		<u><u>12,8</u></u>
<u>Préstamos con vencimiento a largo plazo</u>				
BBVA		104,2	2020 al 2025	108,9
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixa y Sabadell)		<u>20,0</u>	2020 al 2023	<u>20,0</u>
		<u><u>124,2</u></u>		<u><u>128,9</u></u>
	TOTAL	<u><u>135,6</u></u>	TOTAL	<u><u>141,7</u></u>

Con fecha 17 de junio de 2015 se firmó un contrato de préstamo por 150 millones de euros con el BBVA, el tipo de interés es variable y el vencimiento el 17 de junio de 2025. Tanto la amortización del principal como los intereses se liquidan semestralmente. Los tipos del resto de deuda bancaria están entre el 2,5% y el 3,0%.



17. Valoración al valor razonable

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable valorado a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

	Valoración a Valor Razonable		
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
30/06/2019			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	325,3	-	325,3
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	124,4	38,2	86,2
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 7)	3.510,5	2.953,3	557,2
Otros activos financieros (Nota 9)	58,6	-	58,6
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	105,5	-	105,5
Otros activos financieros (Nota 11)	41,2	-	41,2
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	135,6		135,6
31/12/2018			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	327,3	-	327,3
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Notas 8 y 11)	288,6	123,9	164,7
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 7)	2.994,4	2.994,4	-
Otros activos financieros (Nota 9)	63,9	-	63,9
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	231,6	-	231,6
Otros activos financieros (Nota 11)	161,2		161,2
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	141,7	-	141,7

Durante el primer semestre de 2019 no ha existido ningún traspaso de activos entre los distintos niveles.

18. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Deyá Capital IV, SCR, S.A., Artá Capital, SGEIC, S.A. y Artá Partners, S.A. tributan por el



Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades.

Durante este periodo no se han producido cambios impositivos significativos en la legislación.

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 2,8% frente al 2,0% del mismo periodo del año anterior.

El detalle del importe que figura en la nota 15 “Otras deudas con las Administraciones Públicas” del epígrafe “Proveedores y otras cuentas a pagar” es el siguiente:

	<u>jun.-19</u>	<u>dic.-18</u>
Por retenciones de IRC	4,6	4,2
Por Impuesto sobre sociedades	2,0	0,3
Por retenciones de IRPF	1,5	0,9
Por IVA y otros	<u>0,3</u>	<u>0,3</u>
Total	<u><u>8,4</u></u>	<u><u>5,7</u></u>

19. Plantilla

El número medio de personas empleadas en cada período, distribuido por categorías, era el siguiente:

	<u>jun-19</u>			<u>jun-18</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Consejeros Ejecutivos y Directores	21	-	21	16	-	16
Jefes de departamento	10	-	10	10	-	10
Administrativos y otros	<u>72</u>	<u>48</u>	<u>120</u>	<u>71</u>	<u>44</u>	<u>115</u>
Total	<u><u>103</u></u>	<u><u>48</u></u>	<u><u>151</u></u>	<u><u>97</u></u>	<u><u>44</u></u>	<u><u>141</u></u>

El número de personas empleadas al final de cada período, distribuido por categorías, era el siguiente:

	<u>jun-19</u>			<u>jun-18</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Consejeros Ejecutivos y Directores	20	-	20	17	-	17
Jefes de departamento	10	-	10	11	-	11
Administrativos y otros	<u>75</u>	<u>48</u>	<u>123</u>	<u>71</u>	<u>45</u>	<u>116</u>
Total	<u><u>105</u></u>	<u><u>48</u></u>	<u><u>153</u></u>	<u><u>99</u></u>	<u><u>45</u></u>	<u><u>144</u></u>

En el primer semestre de 2019 y en 2018 no ha habido ninguna persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.



20. Información por segmentos

A continuación se presenta la información sobre los ingresos y resultados relacionados con segmentos de negocio al 30 de junio de 2019 y 2018 y la información sobre los activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 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 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 los equipos de gestión del Grupo y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta. Incluye, también, las actividades realizadas por las sociedades controladas por Artá Capital, S.G.E.I.C., S.A.U.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

**Información por segmentos junio 2019**

(En millones de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Inversiones de capital riesgo</u>	<u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u>	<u>Total Grupo</u>
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>					
Cifra de negocios	8,4	-	28,2		36,6
Aprovisionamientos	-	-	(11,1)	-	(11,1)
Resultado de la enajenación	0,9	-	24,4	-	25,3
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	31,2	-	-	31,2
Variación de valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,8	-	-	-	0,8
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	-	-	3,1	10,2	13,3
Amortizaciones	-	-	(3,2)	(0,3)	(3,5)
Deterioro de activos	-	(1,8)	-	-	(1,8)
Gastos de personal	-	-	(1,9)	(8,8)	(10,7)
Otros gastos de explotación	(2,7)	-	(6,7)	(4,0)	(13,4)
Otros resultados	-	-	-	0,6	0,6
Ingresos financieros netos	-	-	-	5,2	5,2
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	7,4	29,4	32,8	2,9	72,5
Impuesto sobre sociedades					(2,6)
Beneficio de actividades continuadas					69,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(3,1)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					66,8
<u>Activos y Pasivos</u>					
Activos del segmento	327,9	3.510,5	154,1	-	3.992,5
Activos no asignados					308,5
Total Activos					4.301,0
Pasivos del segmento	2,8	-	34,1		36,9
Pasivos no asignados					172,3
Total Pasivos					209,2

**Información por segmentos junio 2018**

(En millones de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Inversiones de capital riesgo</u>	<u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u>	<u>Total Grupo</u>
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>					
Cifra de negocios	8,4	-	31,2	-	39,6
Aprovisionamientos	-	-	(15,5)	-	(15,5)
Resultado de la enajenación	2,6	-	-	-	2,6
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	63,4	-	-	63,4
Variación de valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,1	-	-	-	0,1
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	-	-	2,3	-	2,3
Amortizaciones	-	-	(5,5)	(0,5)	(6,0)
Gastos de personal	-	-	(3,0)	(8,2)	(11,2)
Otros gastos de explotación	(2,4)	-	(7,2)	(2,9)	(12,5)
Otros resultados	-	-	8,4	-	8,4
Ingresos financieros netos	-	-	-	2,1	2,1
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	8,7	63,4	10,7	(9,5)	73,3
Impuesto sobre sociedades					(1,5)
Beneficio de actividades continuadas					71,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(3,6)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					68,2
<u>Activos y Pasivos</u>					
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



Durante 2019 Alba desarrolló principalmente su actividad en territorio nacional.

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.

21. Otros ingresos y gastos

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo.

a) Gastos de personal

	<u>jun-19</u>	<u>jun-18</u>
Sueldos y salarios	9,1	10,0
Seguridad social a cargo de la empresa	0,8	0,4
Sistemas alternativos de planes de pensiones	0,6	0,6
Otros gastos sociales	0,2	0,2
Saldo	<u>10,7</u>	<u>11,2</u>

b) Ingresos financieros

	<u>jun-19</u>	<u>jun-18</u>
Intereses	0,8	1,4
Comisión de Gestión	2,7	2,6
Dividendos	<u>2,9</u>	<u>3,7</u>
Saldo	<u>6,4</u>	<u>7,7</u>

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

Corresponde a la variación del valor razonable de los epígrafes “Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G” (nota 8) y “Otros activos financieros corrientes” (nota 11).



22. Partes vinculadas

Hasta 30 de junio de 2019 se han realizado las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Servicios	0,4	Banca March
Dividendo	4,4	Banca March
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	62,6	Acerinox, Ebro, BME, Viscopfan, Euskaltel, CIE Automotive y Parques Reunidos
Contratos de arrendamiento operativo	0,1	Varios

Hasta 30 de junio de 2018 se realizaron las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Servicios	0,4	Banca March
Dividendo	5,8	Acción Concertada Grupo Banca March
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	94,0	Acerinox, Ebro, BME, Viscopfan, Euskaltel, Parques Reunidos y CIE Automotive
Primas de seguros intermediadas	0,3	March JLT
Contratos de arrendamiento operativo	0,1	Varios

23. 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, que al 30 de junio de 2019 y 2018 estaba formado por 13 y 12 miembros, respectivamente, y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):

	jun-19			
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
Consejeros externos dominicales	3	666	166	-
Consejeros externos independientes	6	-	265	-
Consejeros ejecutivos	3	1.354	110	58
Alta Dirección	5	1.398	-	268



jun-18

	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
Consejeros externos dominicales	2	-	168	-
Consejeros externos independientes	6	-	261	-
Consejeros ejecutivos	5	1.886	200	111
Alta Dirección	5	1.364	-	220

No ha habido anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

No se ha pagado nada en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores.

La Junta 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 y personal de la Compañía que ha determinado 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 de los sistemas son las siguientes:

Aprobación	17/06/2019	19/06/2018	19/06/2017
Vencimiento	07/06/2022	17/06/2021	18/06/2020
Máximo de unidades a entregar	250.000	300.000	270.000
Valor liquidativo inicial	73,66	75,79	72,00
Diferencia máxima entre el valor liquidativo inicial y final	50%	30%	30%

La Sociedad asignará 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., éste 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 2018 y 2017, 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.



24. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 30 de junio de 2019 se han producido los siguientes hechos relevantes:

- En julio, Alba, a través de Deyá Capital IV, alcanzó un acuerdo para tomar una participación 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. La adquisición está condicionada a la obtención de la aprobación correspondiente de las autoridades pertinentes de la competencia y a una revisión confirmatoria de las magnitudes financieras del Grupo Alvic.
- En julio, Alba vendió a un grupo de inversores una participación del 17,9% de una sociedad de nueva creación a la que se había aportado previamente la totalidad de su participación indirecta en Verisure. Esta venta ha supuesto una entrada de tesorería para Alba de 100 millones de euros y no ha generado resultado contable. La participación indirecta, neta de minoritarios, en derechos económicos de Alba en Verisure se sitúa, actualmente, en el 6,14% de su capital social.

Por otra parte, a primeros de septiembre concluyó con éxito la OPA voluntaria presentada por una sociedad controlada por EQT sobre Parques Reunidos. 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 86,40% en el capital social de Parques Reunidos. En las próximas semanas se adoptarán las medidas necesarias para excluir de cotización las acciones de la Sociedad. Alba se mantiene como un accionista relevante de Parques Reunidos a largo plazo con una participación indirecta del 29,33%.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2019



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 el primer semestre de 2019 se redujeron un 5,7% frente al mismo período del año anterior, hasta 2.442 M€, en línea con las toneladas vendidas. La producción de acería descendió un 8,3%, hasta 1.198 mil toneladas y la laminación en frío fue un 7,4% inferior respecto al primer semestre de 2018, hasta 863 mil toneladas. El EBITDA fue de 186 M€ en el primer semestre, un 30,6% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente debido a la debilidad de precios en Europa y Asia y al ajuste de inventarios a valor neto de realización que tuvo un impacto negativo de 13 M€. Por su parte, el beneficio neto fue de 69 M€ (-49,8% respecto al primer semestre de 2018). La deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 ascendía a 642 M€, superior en 105 M€ a la registrada en el mismo periodo del año anterior.
- Los ingresos netos de Bolsas y Mercados Españoles en el primer semestre de 2019 cayeron un 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 143 M€. El descenso en los ingresos de las divisiones de Renta Variable, Derivados, Liquidación y Registro, Clearing y Market Data & VAS no pudo ser compensado por la subida en Renta Fija. A pesar de la reducción en los costes operativos, el EBITDA y el resultado neto descendieron hasta 86 M€ y 63 M€ respectivamente, un 10,8% y 11,8% inferiores al primer semestre de 2018. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 276 M€ a 30 de junio de 2019, un 12,6% inferior a la del cierre del primer trimestre de 2018, principalmente por la aplicación de la NIIF 16, al considerarse como deuda ciertos contratos de arrendamiento.
- La cifra de negocios de CIE Automotive ascendió a 1.702 M€ en el semestre, un 9,7% superior a la del mismo periodo 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 habrían aumentado un 1,7%. El EBITDA creció un 10,8% respecto al primer semestre de 2018, hasta 308 M€, apoyado en la expansión de márgenes y en las adquisiciones realizadas. El beneficio neto aumentó un 13,7% hasta 150 M€. La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2019 era de 1.551 M€, lo que implica una ratio de 2,4 veces el EBITDA ajustado de los últimos doce meses.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.357 M€ en el primer semestre de 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 (+4,5%) como de la de Arroz (+10,2%). El EBITDA del período ascendió



a 159 M€, un 6,0% superior al registrado en el primer semestre de 2018. Por el contrario, el beneficio neto se redujo un 2,5% hasta 74 M€ por los menores extraordinarios positivos en el semestre. La deuda financiera neta aumentó 100 M€ respecto a la de finales de junio de 2018, hasta 832 M€, debido, principalmente a la aplicación de la NIIF 16 y a las inversiones realizadas.

- La cifra de ingresos de Euskaltel ascendió a 343 M€ en el primer semestre de 2019, un 1,9% menos que en el mismo periodo del año pasado. La leve mejora en ingresos en el segmento de Empresas no compensó la caída en el segmento Mayorista y de Mercado masivo. En el semestre, la captación neta de clientes de Mercado masivo fue positiva gracias a los proyectos de expansión en otras regiones. El EBITDA del primer semestre descendió hasta 166 M€, un 1,9% inferior al del mismo periodo del año anterior. El beneficio neto en el periodo fue de 23 M€, un 20,5% inferior al del primer semestre de 2018. La deuda financiera neta se redujo hasta 1.526 M€ a 30 de junio de 2019, un 2,9% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de Indra ascendieron a 1.546 M€ en el primer semestre de 2019, un 5,7% superiores a las del mismo periodo del año anterior (6,3% en moneda local), por la buena evolución, sobre todo, de los verticales de Transporte & Tráfico y Energía & Industria y, en menor medida, de Servicios Financieros y Telecom & Media. Las ventas aumentaron en todas las geografías. El EBIT se situó en 79 M€, un 8,5% superior al registrado en el primer semestre de 2018, favorecido por la mejora de la rentabilidad del área de negocio Minsait. El resultado neto fue de 34 M€, un 7,8% inferior que en el mismo periodo del ejercicio 2018 por el mayor gasto por impuestos y el mayor resultado atribuible a socios externos. A 30 de junio de 2019, la deuda financiera neta ascendía a 716 M€ (9,2% superior a la de la misma fecha de 2018), lo que implica una ratio de 2,4 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- Naturgy obtuvo unas ventas de 11.639 M€ en el primer semestre de 2019, un 4,4% inferiores a las del mismo periodo del año anterior, por los menores precios de la energía y los menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado. El EBITDA del periodo ascendió a 2.150 M€, un 7,3% mejor que el registrado en el primer semestre de 2018, favorecido por el buen comportamiento del negocio de infraestructuras, la nueva estrategia comercial en la actividad de comercialización y la implementación del plan de eficiencias. Asimismo, el resultado neto del periodo fue de 592 M€, frente a las pérdidas de 3.281 M€ del primer semestre de 2018, causadas principalmente por el significativo deterioro de activos realizado. Excluyendo los efectos no recurrentes, el resultado neto habría crecido un 30,1%. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 aumento hasta 14.826 M€, un 19,9% más que en la misma fecha del año anterior debido a la aplicación de la NIIF 16.
- En Parques Reunidos los resultados del primer semestre se corresponden con una fase del año estacionalmente baja en actividad. Así, los ingresos aumentaron un 31,5% en el periodo, hasta 243 M€, principalmente por la integración de las adquisiciones de Tropical Islands y, en menor medida, de Belantis y Walsrode, y por la buena evolución del negocio en España. El EBITDA reportado aumentó un 22,5% hasta 25 M€. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y las adquisiciones realizadas, el



EBITDA habría descendido un 32,3% por el aumento de los costes operativos. El resultado neto fue de -178 M€, frente a -28 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior, por los deterioros de activos y fondos de comercio y los costes de cancelación de varios proyectos de "Indoor Entertainment Centers". La deuda neta aumentó a 905 M€ a final del semestre, desde 582 M€ a finales de junio de 2018, debido principalmente a la NIIF 16, las adquisiciones y las inversiones operativas realizadas.

- Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 926 M€ en el primer semestre de 2019, un 19,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó hasta 3,1 millones de clientes (+13,7%), y el incremento del ARPU (+2,6%). El EBITDA ajustado de la cartera ascendió a 518 M€ en el periodo, un 20,1% superior al registrado en el primer semestre de 2018, debido a los factores ya mencionados. El EBITDA total ajustado alcanzó 374 M€, un 29,5% superior al mismo periodo del año 2018. El beneficio neto fue de -15 M€, superior al reportado en el primer semestre de 2018 (-29 M€). La deuda financiera neta ascendía a 4.858 M€ a finales de junio de 2019.
- Las ventas de Viscofan en el primer semestre de 2019 aumentaron un 6,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 410 M€, impulsadas por la mejora en el mix de precios, el tipo de cambio favorable y la incorporación de Globus al perímetro de consolidación. En términos comparables, las ventas habrían aumentado un 3,8% respecto al mismo semestre del año anterior. El EBITDA se redujo un 15,0% por la subida de precios de las materias primas y energía y los mayores costes fijos y de personal, hasta 93 M€, pero se mantuvo estable en 95 M€ en términos recurrentes. El beneficio neto fue de 46 M€, un 30,5% inferior al del mismo periodo del año anterior. A 30 de junio de 2019, la deuda neta de Viscofan era de 73 M€, frente a 70 M€ en la misma fecha de 2018.

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 2019, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.237 M€ o 72,754 € por acción, lo que representa un aumento del 8,3% en el semestre.

	<i>Millones de Euros</i>	
	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Valores cotizados	3.134	2.865
Valores no cotizados	666	182
Inmuebles	342	344
Resto de activos y pasivos	94	251
Tesorería neta	1	269
Valor de los activos netos (NAV)	4.237	3.912
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	72,74 €	67,17 €



3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 67 M€ en el primer semestre de 2019, frente a 68 M€ en el mismo periodo del año anterior (-2,0%).

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas fueron de 31 M€ en el ejercicio, frente a 63 M€ en 2018 (-50,8%). Esta disminución tiene su origen principalmente en Parques Reunidos que aporta un resultado de -41 M€ en el primer semestre de 2019, frente a -3 M€ en el mismo periodo del año anterior.

Gascan se consolidó por integración global hasta el 31 de diciembre de 2018. Por este motivo, las cuentas del primer semestre de 2019 presentan diferencias significativas en diversos epígrafes.

La principal diferencia en el epígrafe Resultados de activos y resultado financiero neto tiene su origen en la venta de la participación de Mecalux en 2019.

El resultado por acción del primer semestre de 2019 alcanzó 1,15 €, frente a 1,17 € en el mismo periodo del ejercicio anterior.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante el primer semestre de 2019, el movimiento en 2018 fue el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Millones de €
A 1 de enero de 2018	59.898	0,10%	40,29	2,4
Compras en 2018	102	0,00%	49,50	5,0
Amortizaciones 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 aprobó 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

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 30 de junio de 2019 se han producido los siguientes hechos relevantes:

- En julio, Alba, a través de Deyá Capital IV, alcanzó un acuerdo para tomar una participación 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. La adquisición está condicionada a la obtención de la aprobación correspondiente de las autoridades pertinentes de la competencia y a una revisión confirmatoria de las magnitudes financieras del Grupo Alvic.
- En julio, Alba vendió a un grupo de inversores una participación del 17,9% de una sociedad de nueva creación a la que se había aportado previamente la totalidad de su participación indirecta en Verisure. Esta venta ha supuesto una entrada de tesorería para Alba de 100 millones de euros y no ha generado resultado contable. La participación indirecta, neta de minoritarios, en derechos económicos de Alba en Verisure se sitúa, actualmente, en el 6,14% de su capital social.



Por otra parte, a primeros de septiembre concluyó con éxito la OPA voluntaria presentada por una sociedad controlada por EQT sobre Parques Reunidos. 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 86,40% en el capital social de Parques Reunidos. En las próximas semanas se adoptarán las medidas necesarias para excluir de cotización las acciones de la Sociedad. Alba se mantiene como un accionista relevante de Parques Reunidos a largo plazo con una participación indirecta del 29,33%.