



Informe de
Revisión Limitada de
Corporación Financiera
Alba, S.A.
y sociedades
dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados 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 2022, 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 2022 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 2021. 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 2022 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 2022. 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 texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Begoña Pradera Goiri
19 de septiembre de 2022





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

**Estados Financieros intermedios consolidados
condensados correspondientes al primer semestre del
ejercicio 2022**



BALANCES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

ACTIVO	Notas	30/06/2022	31/12/2021 (*)
Inversiones inmobiliarias	5	321,0	334,8
Inmovilizado material	6	31,0	31,5
Fondo de comercio	7	100,0	79,6
Activos intangibles		62,1	119,9
Inversiones en asociadas	8	2.513,8	2.476,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	9	1.173,6	973,3
Otros activos financieros	10	35,4	41,0
Activos por impuesto diferido		0,9	2,5
ACTIVO NO CORRIENTE		4.237,8	4.059,1
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3,4, 6 y 9	2,2	134,8
Existencias		23,8	23,2
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	119,4	81,5
Otros activos financieros corrientes	12	261,8	532,8
Efectivo y otros medios equivalentes	12	340,8	176,7
ACTIVO CORRIENTE		748,0	949,0
TOTAL ACTIVO		4.985,8	5.008,1
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2022	31/12/2021 (*)
Capital Social	13	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros	13	4.065,2	4.011,0
Dividendo a cuenta	4	-	(29,1)
Patrimonio Neto		4.123,4	4.040,1
Intereses Minoritarios	13	117,9	164,5
PATRIMONIO NETO TOTAL		4.241,3	4.204,6
Deudas con entidades de crédito	17	187,3	247,2
Otros Pasivos financieros	10	7,2	13,4
Provisiones	15	0,4	0,6
Pasivos por impuesto diferido		42,8	61,9
PASIVO NO CORRIENTE		237,7	323,1
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	3,4	-	57,5
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	74,1	75,5
Otros Pasivos financieros		2,4	-
Deudas con entidades de crédito	17	430,3	347,4
PASIVO CORRIENTE		506,8	480,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.985,8	5.008,1

(*) El Balance consolidado a 31 de diciembre de 2021 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2022.



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS

CONDENSADAS

(En millones de €)

	Notas	30/06/2022	30/06/2021 (*)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	147,3	74,5
Cifra de negocios	21	100,1	115,7
Otros ingresos	21	0,3	0,2
Aprovisionamientos		(36,4)	(31,8)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	5,9	(0,4)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	3.4, 5 y 9	42,7	6,8
Gastos de personal	22.a	(30,1)	(44,9)
Otros gastos de explotación		(18,8)	(23,4)
Amortizaciones		(10,1)	(12,5)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		200,9	84,2
Ingresos financieros	22.b	10,6	4,5
Gastos financieros y diferencias de cambio		(9,4)	(3,1)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	9 y 22.c	(4,9)	45,4
RESULTADO FINANCIERO		(3,7)	46,8
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		197,2	131,0
Gasto por impuesto sobre sociedades		3,3	(2,0)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		200,5	129,0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		200,5	129,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(6,8)	(7,1)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		193,7	121,9
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)	13	3,33	2,09

(*) La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada condensada a 30 de junio de 2021 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2022.



ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(En millones de €)

	Notas	30/06/2022	30/06/2021 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		200,5	129,0
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
Por valoración de instrumentos financieros			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		(82,5)	1,1
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas	8	(82,5)	1,1
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		118,0	130,1
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Otros ajustes por desinversiones en asociadas		-	7,6
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	7,6
RESULTADO GLOBAL TOTAL		118,0	137,7
Atribuidos a la entidad dominante		111,2	130,6
Atribuidos a intereses minoritarios		6,8	7,1

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

	Reservas por					
	Capital social	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2021	58,2	3.811,4	(29,1)	3.840,5	183,0	4.023,5
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Otros ajustes	-	7,6	-	7,6	-	7,6
Resultado del periodo	-	121,9	-	121,9	7,1	129,0
Total ingresos y gastos del periodo	-	130,6	-	130,6	7,1	137,7
Dividendos pagados en el periodo	-	(58,2)	29,1	(29,1)	(6,7)	(35,8)
Otras variaciones	-	2,0	-	2,0	(21,9)	(19,9)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2021	58,2	3.885,8	-	3.944,0	161,5	4.105,5
	Reservas por					
	Capital social	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2022	58,2	4.011,0	(29,1)	4.040,1	164,5	4.204,6
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	(82,5)	-	(82,5)	-	(82,5)
Resultado del periodo	-	193,7	-	193,7	6,8	200,5
Total ingresos y gastos del periodo	-	111,2	-	111,2	6,8	118,0
Dividendos pagados en el periodo	-	(58,2)	29,1	(29,1)	(0,2)	(29,3)
Otras variaciones	-	1,2	-	1,2	(53,2)	(52,0)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2022	58,2	4.065,2	-	4.123,4	117,9	4.241,3

(*) 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 2021 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2022.



ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

CONDENSADOS

(En millones de €)

	Notas	30/06/2022	30/06/2021 (*)
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		197,2	131,0
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		10,1	12,5
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(5,9)	0,4
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	(147,3)	(74,5)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	3.4 y 9	(42,7)	(6,8)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	9 y 22.c	4,9	(45,4)
Ingresos financieros	22.b	(10,6)	(4,5)
Gastos financieros		9,4	3,1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos	23	25,8	68,1
Otros activos y pasivos corrientes		3,3	(15,8)
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(14,3)	18,3
Cobro de intereses		3,8	4,5
Pago de intereses		(1,8)	(3,1)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		31,9	87,8
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de inversiones en asociadas y otros	8	(24,0)	(25,0)
Ventas de inversiones en asociadas y otros	8	-	234,8
Compras de otros activos financieros	9	(144,0)	(405,2)
Ventas de otros activos financieros	12	228,2	-
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(0,7)	(2,8)
Ventas de inversiones inmobiliarias	5	22,0	9,0
Venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		110,8	
Compras de inmovilizado material e intangible	6	(10,0)	(12,7)
Combinaciones de negocio	3.4	(20,6)	
Otros movimientos (Pérdida de control de Preving)	3.4	(15,4)	
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		146,3	(201,9)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos		(29,3)	(35,8)
Pago otros pasivos financieros		(4,2)	-
Disposición de deudas con entidades de crédito	17	19,4	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	17	-	(55,5)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(14,1)	(91,3)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		164,1	(205,4)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01		176,7	296,3
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 30/06 (nota 12)		340,8	90,9

(*) El Estado Intermedio de flujos de efectivo consolidado condensado a 30 de junio de 2021 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2022.



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS A 30 DE JUNIO DE 2022 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 2021, 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 2021.

Estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 19 de septiembre de 2022.

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 2022 han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2021, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2022 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;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable o valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

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 2021, excepto por las siguientes modificaciones a las normas que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2022 y por lo tanto son de aplicación por primera vez en este ejercicio:

- Modificación a la NIIF 3 "Referencia al Marco Conceptual" - Alinear las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual. Además, se introducen ciertas aclaraciones relativas al registro de pasivos y activos contingentes.
- Modificación a la NIC 16 "Ingresos obtenidos antes del uso previsto" - La modificación prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de los artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto.
- Modificación a la NIC 37 "Contratos onerosos" - La modificación explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.

Ninguna de las normas e interpretaciones citadas anteriormente que han entrado en vigor el 1 de enero de 2022 han tenido impacto significativo en los estados financieros intermedios consolidados condensado 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.

Las principales variaciones sufridas en el perímetro de consolidación, durante el primer semestre del ejercicio 2022, relativas a las sociedades dependientes respecto a las detalladas al cierre en sus cuentas anuales, son las siguientes:

Venta de la totalidad de la participación del subgrupo Satlink

Con fecha 31 de marzo de 2022 se ha completado la venta de la totalidad de la participación que el Grupo poseía sobre el Grupo Satlink, la cual ascendía en el momento de la venta al 28,07%. El importe de la venta ha ascendido a 48,5 millones de euros, Habiéndose generado un beneficio de 36,4 millones de euros, el cual se encuentra recogido en el epígrafe “Resultado por la enajenación de activos no corrientes”.

Al 31 de diciembre de 2021 los activos y pasivos del subgrupo Satlink se encontraban clasificados como mantenidos para la venta.

Pérdida de control del Subgrupo Preving

Durante el mes de mayo de 2022 el grupo Preving ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de Cualtis, S.L.U. De manera coetánea a la adquisición, se ha realizado una ampliación de capital en Preving para dar entrada a nuevos Socios en el Subgrupo. Como consecuencia de estas operaciones y la entrada de los nuevos Socios el porcentaje de participación del Grupo Alba en Preving se ha visto diluido del 24,81% al 21,41%, perdiéndose desde ese momento el control que poseía el Grupo Alba sobre el Grupo Preving como consecuencia de la pérdida de control de la participación mayoritaria por parte de la Gestora de capital riesgo Arta Capital, SGEIC, SAU y los nuevos pactos de socios firmados entre las partes.

A partir del momento de la pérdida de control por parte del Grupo Alba, la participación del 21,41% que el Grupo posee en Preving ha pasado contabilizarse a su valor razonable en el epígrafe de “Inversiones financieras con cambios en pérdidas y ganancias” (nota 9), habiéndose generado un resultado a 30 de junio de 2020 de 16,1 millones de euros.

Adquisición 37,43% del Grupo Facundo

Durante el mes de junio de 2022 Alba, a través de Deya Capital IV, SCR, S.A., ha adquirido el 37,43% del capital social de Disfasa, S.A. (sociedad cabecera del Grupo Facundo) por importe de 21,9 millones de euros. El Grupo Facundo se encuentra domiciliado en España, y tienen como actividad principal la producción y distribución de frutos secos y aperitivos. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios ha sido que la Gestora de Capital Riesgo Arta Capital SGEC, SAU, controla una participación mayoritaria.



El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

Efectivo pagado	21,9
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>10,1</u>
Fondo de comercio	11,8

Los importes reconocidos, a la fecha de adquisición, diferenciados por clases significativas de activos y pasivos han sido los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes al valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible (fondo de comercio)	56,1	-	56,1
Otro inmovilizado material	2,1	-	2,1
Tesorería	5,0	-	5,0
Deudores y resto de activos	<u>8,8</u>	-	<u>8,8</u>
Total activos	72,0	-	72,0
		-	
Deudas con entidades financieras	(43,1)	-	(43,1)
Acreedores y resto de pasivos	<u>(2,0)</u>	-	<u>(2,0)</u>
Total pasivos	(45,1)	-	(45,1)
		Activos netos	26,9
		Participación no dominante	<u>(16,8)</u>
		Activos netos adquiridos	10,1

La estimación del valor razonable de esta combinación de negocios se realizó internamente por la Dirección de la Sociedad, considerando que no existen diferencias entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. La contabilización de esta combinación de negocios, incluida en los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2022, se ha considerado provisional, teniendo un plazo de un año desde el momento de la adquisición, para modificarse.

Adquisición 46,79% de Gesdocument y Gestión, S.A.

Durante el mes de junio de 2022 Alba a través de Deya Capital IV, SCR, S.A. ha adquirido el 46,79% del capital social de Gesdocument y Gestión, S.A. por importe de 8 millones de euros. Gesdocument y Gestión, S.A. se encuentra domiciliada en España, y tiene como actividad principal la prestación en servicios de asesoramiento en materias fiscal, económica, financiero, administrativo, laboral y contable. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios ha sido que la Gestora. de Capital Riesgo Arta Capital SGEC, SAU, controla la totalidad de la participación en esta sociedad.



El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

Efectivo pagado	8,0
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>2,1</u>
Fondo de comercio	5,9

Los importes reconocidos, a la fecha de adquisición, diferenciados por clases significativas de activos y pasivos han sido los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes al valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	4,3	-	4,3
Otro inmovilizado material	1,2	-	1,2
Tesorería	4,4	-	4,4
Deudores y resto de activos	<u>3,1</u>	-	<u>3,1</u>
Total activos	13,0	-	13,0
		-	
Deudas con entidades financieras	(1,0)	-	(1,0)
Acreedores y resto de pasivos	<u>(7,5)</u>	-	<u>(7,5)</u>
Total pasivos	(8,5)	-	(8,5)
		Activos netos	4,5
		Participación no dominante	<u>(2,4)</u>
		Activos netos adquiridos	2,1

La estimación del valor razonable de esta combinación de negocios ha sido realizada internamente por la Dirección de la Sociedad, considerando que no existen diferencias entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. La contabilización de esta combinación de negocios, incluida en los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2022, se ha considerado provisional, teniendo un plazo de un año desde el momento de la adquisición, para modificarse.

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 a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021:

Sociedad asociada	A		Compras	Ventas	A	
	30/06/2022	31/12/2021			30/06/2022	31/12/2021
Acerinox, S.A.	17,78	17,78	-	-	3	3
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (1)	7,59	7,59	-	-	1	1
CIE Automotive, S.A.	13,35	12,73	0,62	-	1	1
Ebro Foods, S.A.	14,52	14,44	0,08	-	2	2
Piolin II, S.à.r.l.	25,09	25,09	-	-	1	1
Profand Fishing Holding, S.L.	23,71	23,71	-	-	2	2
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (2)	25,73	25,73	-	-	-	-
Viscofan, S.A.	14,25	13,97	0,28	-	1	1

(1) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 7,59% en Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct".

(2) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta en Parques Reunidos

(3) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 5,33% de Naturgy, que sumada al 0,11% de participación directa que posee Alba, da un total de participación en Naturgy de 5,44%. Alba tiene un Consejero en Rioja Acquisition, S.à.r.l., filial de Rioja Luxembourg, S.à.r.l. y accionista directo de Naturgy.

4. Distribución de Resultados y reparto de dividendos

La distribución del beneficio del ejercicio 2021 que la Junta General de Accionistas ha aprobado en su reunión de 20 de junio de 2022 es la siguiente (en millones de euros):

Bases de Reparto	2021
Beneficio del ejercicio	28,7
Reservas	29,5
Total	58,2

Distribución	
A Reservas	-
A Dividendos	58,2
Total	58,2

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas ha aprobado 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. CBRE, especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 30 de junio de 2022 (Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., realizó la valoración a 31 de diciembre de 2021). 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 a 1-1-21	287,1
Compras/mejoras	59,7
Ventas	(11,2)
Variación del valor razonable	<u>(0,8)</u>
Saldo a 31-12-21	334,8
Saldo a 1-1-22	334,8
Compras/mejoras	0,7
Ventas	(20,4)
Variación del valor razonable	<u>5,9</u>
Saldo a 30-06-22	321,0

A 30 de junio de 2022 los aumentos corresponden en su totalidad a mejoras realizadas en los inmuebles. Durante el primer semestre de 2022 el Grupo ha vendido un edificio en Madrid por importe de 22 millones de euros; dicha venta ha generado un beneficio de 1,5 millones de euros.

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

	<u>30-06-22</u>	<u>31-12-21</u>
Superficie sobre rasante (m2)	42.420	45.617
Superficie alquilada (m2)	34.804	35.549
Ocupación (%)	82,0%	77,9%

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”):

A	-10% renta	EXIT YIELD + 25% PPB	EXIT YIELD - 25% PPB	+10% renta
30/06/2022	-9,33%	-6,68%	6,71%	7,89%
31/12/2021	-11,90%	-4,30%	4,80%	11,90%

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:

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
<u>Coste:</u>			
Saldo a 1-1-21	29,4	28,7	58,1
Aumentos	-	11,9	11,9
Traspaso UGE Satlink a "ANCMV"	-	(6,6)	(6,6)
Combinaciones de negocios	-	3,3	3,3
Saldo a 31-12-21	<u>29,4</u>	<u>37,3</u>	<u>66,7</u>
Aumentos	5,5	1,3	6,8
Traspasos "ANCMV"	(3,0)	-	(3,0)
Combinaciones de negocio (Nota 3.4)	3,3	-	3,3
Otros movimientos (pérdida control Preving) (Nota 3.4)	(20,1)	-	(20,1)
Saldo a 30-06-22	<u>15,1</u>	<u>38,6</u>	<u>53,7</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo a 1-1-21	(16,5)	(11,6)	(28,1)
Aumentos	(2,0)	(7,0)	(9,0)
Traspaso UGE Satlink a "ANCMV"	-	2,2	2,2
Saldo a 31-12-21	<u>(18,5)</u>	<u>(16,4)</u>	<u>(34,9)</u>
Aumentos	(2,2)	(2,0)	(4,2)
Traspasos "ANCMV"	0,8	-	0,8
Otros movimientos (pérdida control Preving) (Nota 3.4)	15,9	-	15,9
Saldo a 30-06-22	<u>(4,0)</u>	<u>(18,4)</u>	<u>(22,4)</u>
<u>Provisiones:</u>			
Saldo a 1-1-21	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-21	<u>(0,3)</u>	-	<u>(0,3)</u>
Saldo a 30-06-22	<u>(0,3)</u>	-	<u>(0,3)</u>
Inmovilizado material neto a 31-12-21	10,6	20,9	31,5
Inmovilizado material neto a 30-06-22	10,8	20,2	31,0

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

A 30 de junio de 2022 el Grupo ha traspasado un edificio a “Activos no corrientes mantenidos para la venta” por importe de 2,2 millones de euros al cumplirse la totalidad de las condiciones para clasificarlo en este epígrafe.



7. Fondo de comercio

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

Saldo a 01-01-21	78,6
Entrada UGE Grupo Preving	7,1
Entrada UGE Grupo Nuadi	1,0
Traspaso UGE Satlink a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	<u>(7,1)</u>
Saldo a 31-12-21	79,6
Adquisición Gesdocument y Gestión, S.A. (Nota 3.4)	5,9
Adquisición Grupo Facundo (Nota 3.4)	67,9
Perdida control subgrupo Preving (Nota 3.4)	(54,5)
Entrada UGE Grupo Nuadi	<u>1,1</u>
Saldo a 30-06-22	100,0

Los fondos de comercio surgidos por las nuevas adquisiciones realizadas durante los 6 primeros meses del ejercicio han sido asignados a nuevas unidades generadoras de efectivo (UGEs) surgidas como consecuencia de dichas adquisiciones.

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

La naturaleza de los activos que se incluyen para determinar el valor en libros de una UGE son: Inmovilizado Material, Fondo de Comercio, Otros activos intangibles y Capital Circulante.

Durante el primer semestre de 2022 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

El Grupo comprueba anualmente, al cierre del ejercicio o antes si hubiera indicios de deterioro. A 30 de junio de 2022 no existen elementos adicionales de indicadores de deterioro respecto a los fondos de comercio reconocidos.



8. 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 2022	5.382,5	2.111,7	2.908,3	1.748,5	4.821,5	608,9	18,3
A diciembre 2021	3.916,8	2.067,4	1.967,6	1.801,8	6.705,7	571,9	129,3
Aegis Lux 2, S.à.r.l.							
A junio 2022	724,3	15.779,2	1.126,4	8.577,5	1.380,4	(93,8)	-
A diciembre 2021	567,1	15.824,9	1.086,3	8.445,4	2.508,8	(193,2)	-
CIE Automotive, S.A.							
A junio 2022	1.770,8	3.917,3	1.883,9	2.260,1	1.976,5	160,2	19,5
A diciembre 2021	1.664,6	3.753,5	1.849,0	2.185,5	3.269,1	267,5	169,5
Ebro Foods, S.A.							
A junio 2022	1.626,3	2.244,7	841,6	844,6	1.458,9	56,7	6,8
A diciembre 2021	1.733,3	2.205,3	923,8	881,7	2.427,1	238,6	106,0
Viscofan, S.A.							
A junio 2022	682,8	585,7	247,5	126,5	568,0	64,9	-
A diciembre 2021	606,5	562,3	219,1	126,9	969,2	133,0	-
Piolin II, S.à.r.l.							
A junio 2022	221,1	2.314,1	422,4	1.814,3	258,1	(57,1)	-
A diciembre 2021	169,9	2.310,8	271,8	1.822,5	585,3	54,0	-
Profand Fishing Holding, S.L.							
A junio 2022	387,3	327,1	276,8	286,9	435,2	2,6	-
A diciembre 2021	326,5	285,3	204,8	263,8	794,8	13,4	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.							
A junio 2022	54,0	2.018,0	10,0	1.624,0	-	78,0	(468,0)
A diciembre 2021	53,0	2.482,0	3,0	1.644,0	-	171,0	(427,0)



Las variaciones habidas en este capítulo en el primer semestre del ejercicio 2022 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01/01/2022	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 30/06/2022	Valor en bolsa a 30/06/2022
Acerinox, S.A.	583,9	108,3	(24,0)	-	21,6	689,8	444,3
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	345,8	(7,1)	-	-	2,5	341,2	-
CIE Automotive, S.A.	366,2	20,9	-	15,0	8,1	410,2	387,5
Ebro Foods, S.A.	401,9	9,1	(8,5)	1,9	11,7	416,1	359,7
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	104,2	(14,3)	-	-	(7,7)	82,2	-
Profand Fishing Holding, S.L.	101,0	0,6	-	0,4	0,4	102,4	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	247,5	20,7	(16,1)	-	(123,0)	129,1	1.048,9 (*)
Viscofan, S.A.	326,0	9,1	(2,9)	6,7	3,8	342,7	347,9
	<u>2.476,5</u>	<u>147,3</u>	<u>(51,5)</u>	<u>24,0</u>	<u>(82,5)</u>	<u>2.513,8</u>	

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

Las variaciones durante el primer semestre de 2022 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente, a los ajustes por los resultados de conversión y a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto.



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 2022 han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.	CIE Automotive, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%	2,0%
Tasa de descuento (WACC)	8,6%	6,5%	8,1%
Estructura de capital:			
Capital	80%	80%	80%
Deuda	20%	20%	20%
Tasa de Fondos Propios	9,8%	7,3%	9,2%
Coste de la deuda después de impuestos	3,9%	3,4%	3,9%
Valor en uso estimado (€/acción)	17,37	19,04	33,93

A 30 de junio de 2022, Alba no ha deteriorado el valor de ninguna de estas participaciones, no existiendo deterioros pendientes de revertir a 30 de junio de 2022.

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 con base en 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 con base en una muestra representativa de estimaciones de analistas, la historia pasada de la Sociedad, 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 2022 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2022-2026) 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 (2022-2026) para Acerinox, S.A., Ebro Foods, S.A. y CIE Automotive, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: en Ebro Foods, S.A. y CIE Automotive, S.A. la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito fue ligeramente superior a la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada en cada caso; el crecimiento es mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. En el caso de Acerinox, S.A. se estima un crecimiento relevante en 2022 por los elevados precios de venta actuales y una progresiva caída de los ingresos hasta niveles normalizados en los siguientes ejercicios.
- Márgenes de EBITDA: en Acerinox S.A. son ligeramente crecientes en 2022 con respecto a 2021 por los mayores precios de venta ya mencionados que más que compensan la fuerte subida de costes, siendo decrecientes en los siguientes ejercicios hasta alcanzar un margen normalizado. En Ebro Foods, S.A. y en CIE Automotive S.A., tras la caída de rentabilidad registrada en 2021-2022 en un entorno de elevados precios de materias primas e inflación de costes, se proyecta un ligero crecimiento hasta alcanzar un nivel que está en línea con el periodo histórico (2016-2021).
- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantienen estables en el periodo explícito en las tres Sociedades, en línea con la media histórica. Las medias históricas no incluyen adquisiciones y, de igual manera, las proyecciones financieras no contemplan adquisiciones ni ventas de negocios más allá de las ya anunciadas, en su caso.
- La tasa impositiva aplicada en Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A. se sitúa en entornos del 27,0%-27,5%, por encima del tipo general del Impuesto de Sociedades español (25,0%) al ser Sociedades con actividades relevantes en jurisdicciones con tipos impositivos superiores. En el caso de CIE Automotive, S.A. la tasa impositiva se sitúa en 24,0% un nivel que está en línea con el periodo histórico.
- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones y, en todo caso, se mantiene en línea con los datos históricos.



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

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

En las valoraciones realizadas a 30 de junio de 2022, el Coste de los Fondos Propios utilizado para Acerinox, S.A., Ebro foods, S.A. y CIE Automotive, S.A. ha sido del 9,8%, 7,3% y el 9,2% y la tasa WACC del 8,6%, 6,5% y del 8,1%, respectivamente. En el caso de Acerinox, S.A. y Ebro foods, S.A. (únicas participaciones con indicadores de deterioro a 31 de diciembre de 2021) las tasas de descuento utilizadas están en línea con las empleadas para estas Sociedades en las valoraciones realizadas en las últimas cuentas anuales consolidadas de Alba (31 de diciembre de 2021) y para CIE Automotive las tasas de descuento utilizadas son ligeramente superiores a las utilizadas en el último test de deterioro realizado para esta Sociedad (30 de junio 2020). Adicionalmente, en los tres casos han sido contrastadas, en primer lugar, con las estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia del Grupo Alba.

Para el cálculo del Valor Terminal se utiliza un flujo de caja normalizado con base en 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 con base en: 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 esto nos llevaría bien a reconsiderar nuestra estimación de margen de EBITDA terminal bien a ampliar el periodo de proyección explícita hasta alcanzar dicho nivel.



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

Por su parte a 30 de junio de 2022, la tasa de crecimiento a perpetuidad ha oscilado entre 1,5% (Ebro Foods) y el 2% (Acerinox y CIE Automitive) anual, igualmente sin que se hayan producido variaciones respecto a las últimas valoraciones realizadas en diciembre de 2021 (Acerinox y Ebro Foods) y junio 2020 (CIE Automitive). Esta variable también se contrasta con una muestra significativa de informes recientes de analista, sin que se hayan producido variaciones significativas respecto a valoraciones anteriores.

A 30 de junio de 2022, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.	CIE Automitive, S.A.
Tasa de descuento (WACC)			
Tasa utilizada en junio de 2022	8,6%	6,5%	8,1%
Tasa que iguala el valor en libros	10,1%	6,6%	9,6%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa utilizada en junio de 2022	2,0%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	-0,6%	1,4%	0,2%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Tasa utilizada en junio de 2022	10,3%	12,6%	17,0%
Margen que iguala el valor en libros	8,5%	12,5%	14,3%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-23,4%	-1,7%	-11,9%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-0,7%	-0,1%	-1,5%



A 30 de junio de 2022 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.	Ebro Foods, S.A.	CIE Automotive, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
+ 0,5%	-6,7%	-11,5%	-10,4%
- 0,5%	7,7%	14,0%	12,2%
Crecimiento a perpetuidad			
+ 0,5%	5,1%	10,2%	10,4%
- 0,5%	-4,4%	-8,4%	-8,9%
Margen de EBITDA			
+ 0,5%	4,9%	5,6%	4,9%
- 0,5%	-4,9%	-5,6%	-4,9%



Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2021 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01/01/2021	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31/12/2021	Valor en bolsa a 31/12/2021
Acerinox, S.A.	523,1	103,6	(25,2)	(43,6)	26,0	583,9	547,6
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	497,8	(14,7)	-	(129,2)	(8,1)	345,8	-
CIE Automotive, S.A.	323,2	33,7	(9,5)	-	18,8	366,2	426,7
Ebro Foods, S.A.	365,9	33,8	(25,0)	11,4	15,8	401,9	375,1
Euskaltel, S.A.	192,0	(0,6)	(3,3)	(188,4)	0,3	-	-
Indra Sistemas, S.A. (1)	217,2	11,9	-	(229,8)	0,7	-	-
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	83,7	13,9	-	13,2	(6,6)	104,2	-
Profand Fishing Holding, S.L.	-	-	-	101,0	-	101,0	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	352,4	45,4	(38,2)	-	(112,1)	247,5	1.106,9 (*)
Viscofan, S.A.	289,6	18,0	(11,0)	25,0	4,4	326,0	369,5
TOTALES	2.844,9	245,0	(112,2)	(440,4)	(60,8)	2.476,5	

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

(1) En 2021 esta participación fue traspasada a "Activos no corrientes mantenida para la venta".

Las variaciones en 2021 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente, a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.



Las hipótesis utilizadas a 31 de diciembre de 2021 fueron las siguientes:

	<u>Acerinox, S.A.</u>	<u>Ebro, S.A.</u>
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	8,6%	6,6%
Estructura de capital:		
Capital	80%	80%
Deuda	20%	20%
Tasa de Fondos Propios	10,0%	7,5%
Coste de la deuda después de impuestos	2,7%	2,2%
Valor en uso estimado (€/acción)	17,31	21,55

En 2021, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	<u>Acerinox, S.A.</u>	<u>Ebro Foods, S.A.</u>
Tasa de descuento (WACC)		
Tasa utilizada en 2021	8,6%	6,5%
Tasa que iguala el valor en libros	11,9%	7,4%
Crecimiento a perpetuidad		
Tasa utilizada en 2021	2,0%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	-5,6%	0,2%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal		
Tasa utilizada en 2021	10,5%	13,3%
Margen que iguala el valor en libros	7,0%	11,4%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-50,1%	-17,1%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-2,4%	-0,8%



En 2021 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.	Ebro Foods, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)		
+ 0,5%	-6,7%	-10,3%
- 0,5%	7,7%	12,6%
Crecimiento a perpetuidad		
+ 0,5%	4,9%	9,3%
- 0,5%	-4,2%	-7,6%
Margen de EBITDA		
+ 0,5%	4,6%	21,4%
- 0,5%	-4,6%	-21,4%

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

Las principales participaciones de este capítulo a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	%	
	jun-22	dic-21
<u>A largo plazo no cotizadas</u>		
Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	7,76	7,76
Atlantic Aviation FBO Inc. (a través de Alba-KKR Core I., C.C.A.)	9,47	12,28
ERM I Group Limited (a través de Alba-KKR Core I., S.C.A.)	14,68	14,68
March PE Global, SCR, S.A.	33,33	33,33
Monbake Grupo Empresarial, S.A. (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Food Delivery Brand, S.A. (a través de Tasty Topco, S.C.A.)	3,13	3,13
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
Preving Investments Group, S.L. (Nota 3.4)	21,41	-
Topco Satlink, S.L.	7,20	-
<u>A largo plazo cotizadas</u>		
Global Dominion Access, S.A.	5,27	5,27
Befesa Holding, S.à.r.l.	5,95	5,1
Technoprobe, S.p.a.	2,77	-
Dividendos (cotizadas y no cotizadas)	6,8	4,3



El movimiento habido durante el primer semestre de 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

Saldo a 1-1-2021	171,0
Altas	770,5
Ventas	(36,6)
Variación de valor razonable	<u>68,4</u>
Saldo a 31-12-2021	973,3
Altas	169,0
Variación de valor razonable	13,8
Otros movimientos	<u>17,5</u>
Saldo a 30-06-2022	1.173,6

En el primer semestre de 2022 las altas corresponden fundamentalmente a las adquisiciones de acciones de Befesa Holding, S.à.r.l. y Technoprobe Spa por importes de 18 y 95 millones de euros respectivamente. Otros movimientos recoge la contabilización en este epígrafe de la participación del subgrupo Preving tras la pérdida de control sobre el mismo (Nota 3.4).

Así mismo, durante el primer semestre del ejercicio el Grupo ha procedido a vender la totalidad de la participación que poseía en Indra Sistemas, S.A. del 3,21%. A 31 de diciembre de 2021 esta participación había sido clasificada en el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidas para la venta”. Hasta el momento de la venta la variación del valor razonable de esta participación ha sido de 3,5 millones de euros, y la plusvalía generada por la venta con prima ha sido de 4,8 millones de euros, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe “Resultados de la enajenación de activos no corrientes”.

La valoración de InStore Media Group, S.A., es preparada internamente por el personal responsable de esta función en Artá Capital, SGEIC, SAU y revisada y aprobada por el Comité de Inversiones, sin que haya participado en la valoración expertos independientes.

Asimismo, en relación con las inversiones realizadas por Artá Fund II, también gestionado por Artá Capital, SGEIC, SAU en 2021 y 2022 la función de valoración la ha realizado Kroll Advisory, S.L. (anteriormente denominada Duff&Phelps), experto independiente, 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.



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 Capital, SGEIC, SAU 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 Capital, SGEIC, SAU 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:

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Monbake Grupo Empresarial, S.A.	Food Delivery Brand, S.A.	Preving Invesments Group, S.L.
Junio 2022					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,3%	2,0%	2,0%	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	10,6%	7,5%	9,3%	9,9%	10,9%
Diciembre 2021					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,3%	2,0%	2,0%	-
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,0%	7,5%	7,5%	9,3%	-



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:

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S..A.	InStore Media Group, S.A.	Monbake Grupo Empresarial, S.A.	Food Delivery Brand, S.A.	Preving Invesments Group, S.L.
Junio 2022					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+ 0,5%	-7,1%	-6,1%	-12,7%	-25,9%	-9,9%
- 0,5%	7,9%	7,2%	14,6%	29,5%	9,9%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+ 0,5%	5,8%	4,8%	10,8%	21,2%	6,9%
- 0,5%	-5,1%	-4,1%	-9,4%	-18,6%	-6,2%
EBITDA					
+ 5,0%	7,6%	13,3%	10,9%	28,1%	10,1%
- 5,0%	-7,6%	-13,3%	-15,4%	-28,1%	-9,0%
Diciembre 2021					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+ 0,5%	-6,5%	-6,1%	-15,8%	-15,8%	-
- 0,5%	7,2%	7,2%	18,6%	18,1%	-
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+ 0,5%	5,5%	4,8%	16,0%	14,4%	-
- 0,5%	-4,9%	-4,1%	-13,6%	-12,5%	-
EBITDA					
+ 5,0%	7,8%	13,3%	3,7%	15,2%	-
- 5,0%	-7,8%	-13,3%	-3,7%	-15,2%	-

10. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos es la siguiente:

Otros activos financieros no corrientes	<u>jun-22</u>	<u>dic-21</u>
Créditos a terceros	33,3	38,8
Fianzas constituidas	1,7	1,5
Otro inmovilizado financiero	0,4	0,7
Saldo	<u>35,4</u>	<u>41,0</u>
Otros pasivos financieros no corrientes		
Otros pasivos financieros	5,1	11,3
Fianzas recibidas de clientes	2,1	2,1
Saldo	<u>7,2</u>	<u>13,4</u>



Los créditos a terceros corresponden a la deuda pendiente de cobro de Bergé con vencimiento final 2025.

11. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de estos capítulos es la siguiente:

	<u>jun-22</u>	<u>dic-21</u>
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto de Sociedades	54,4	39,2
Clientes	25,2	32,7
Dividendos devengados pendientes de cobro	28,3	5,6
Deudores varios	11,0	3,2
Otros	<u>0,5</u>	<u>0,8</u>
Saldo	<u>119,4</u>	<u>81,5</u>

12. Otros activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes

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

	<u>jun-22</u>	<u>dic-21</u>
Pagarés de empresas	161,7	392,8
Otros activos financieros	<u>100,1</u>	<u>140,0</u>
Saldo	<u>261,8</u>	<u>532,8</u>

El efectivo y otros medios equivalentes a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se desglosa como sigue:

	<u>jun-22</u>	<u>dic-21</u>
Efectivo en caja y bancos	45,0	126,1
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	<u>295,8</u>	<u>50,6</u>
Saldo	<u>340,8</u>	<u>176,7</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.



13. Patrimonio Neto

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 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 17 de junio de 2019, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

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

En ningún caso, el Consejo podrá exceder de los importes máximos establecidos en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

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

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Carlos March Delgado	20,38%
D. Juan March Delgado	20,00%
Banca March, S.A.	15,02%
D. Juan March de la Lastra	6,93%
D. Juan March Juan	5,00%
D ^a Catalina March Juan	4,27%
D ^a Gloria March Delgado	3,70%

La sociedad no posee acciones propias.



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.

El detalle del epígrafe “Intereses Minoritarios” a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Alba Investments, S.à.r.l.	63,8	64,9
Artà Partners, S.A.	0,7	0,5
Gesdocument y Gestion, S.A. (Nota 3.4)	2,4	-
Subgrupo Facundo (Nota 3.4)	16,8	-
Subgrupo Nuadi	34,2	32,0
Subgrupo Preving	-	55,0
Subgrupo Satlink	-	12,1
TOTAL	117,9	164,5

14. 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.-22</u>	<u>dic.-21</u>
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	617,6	594,6
Efectivo y otros medios equivalentes (nota 12)	<u>(340,8)</u>	<u>(176,7)</u>
Total deuda neta	276,8	417,9
Patrimonio neto (nota 13)	4.130,2	4.040,1
Patrimonio neto + deuda neta	4.407,0	4.458,0
Ratio de apalancamiento	6,28%	9,37%

15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo ha sido el siguiente:

Saldo a 01/01/2021	1,0
Dotaciones	-
Utilizaciones y recuperaciones	<u>(0,4)</u>
Saldo a 31/12/2021	0,6
Utilizaciones	(0,2)
Saldo a 30/06/2022	<u><u>0,4</u></u>

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>jun-22</u>	<u>dic-21</u>
Proveedores	44,7	47,1
Remuneraciones pendientes de pago	8,3	11,3
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 19)	<u>21,1</u>	<u>17,1</u>
Saldo	<u><u>74,1</u></u>	<u><u>75,5</u></u>



17. 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	Junio-22		Diciembre-21	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<u>Préstamos y créditos con vencimiento a corto plazo (CORRIENTES)</u>				
Préstamos y créditos	2022 al 30/06/2023	<u>430,3</u>	2022	<u>347,4</u>
		430,3		347,4
<u>Préstamos y créditos con vencimiento a largo plazo (NO CORRIENTES)</u>				
Préstamos y créditos	30/06/2023 al 2028	<u>187,3</u>	2023 al 2028	<u>247,2</u>
		187,3		247,2

Además, Alba a 30 de junio de 2022 tiene líneas de financiación no dispuestas por un importe total de 72 millones de euros.

18. Valoración a 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:



	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
30/06/2022			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	321,0	-	321,0
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (Notas 9)	1.173,6	392,5	781,1
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 8)	3.468,8	2.588,4	880,4
Otros activos financieros (Nota 10)	35,4	-	35,4
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	119,4	-	119,4
Otros activos financieros (Nota 12)	261,8	-	261,8
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	617,6	-	617,6
31/12/2021			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	334,8	-	334,8
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (Notas 9)	973,3	312,0	661,3
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas y Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 8)	3.376,8	2.825,8	551,0
Otros activos financieros (Nota 10)	41,0	-	41,0
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	81,5	-	81,5
Otros activos financieros (Nota 12)	532,8	-	532,8
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	594,6	-	594,6

Durante el primer semestre de 2022 no ha existido ningún traspaso de activos entre los distintos niveles.

19. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Alba Investments, S.à.r.l., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Deyá Capital IV, SCR, S.A., 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 1,6%, misma tasa que la resultante del mismo periodo del año anterior.

El detalle del importe que figura en la nota 16 “Otras deudas con las Administraciones Públicas” del epígrafe “Proveedores y otras cuentas a pagar” es el siguiente:



	jun.-22	dic.-21
Por retenciones de IRC	4,6	4,2
Por Impuesto sobre sociedades	11,2	11,7
Por retenciones de IRPF	3,8	1,0
Por IVA y otros	1,5	0,2
Total	<u>21,1</u>	<u>17,1</u>

20. Plantilla

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

	jun-22			jun-21		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	33	10	43	32	6	38
Jefes de departamento	66	17	83	123	45	168
Administrativos y otros	548	650	1.198	898	1.088	1.986
Total	<u>647</u>	<u>677</u>	<u>1.324</u>	<u>1.053</u>	<u>1.139</u>	<u>2.192</u>

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

	jun-22			jun-21		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	32	14	46	38	6	44
Jefes de departamento	59	20	79	120	45	165
Administrativos y otros	350	357	707	929	1.091	2.020
Total	<u>441</u>	<u>391</u>	<u>832</u>	<u>1.087</u>	<u>1.142</u>	<u>2.229</u>

En el primer semestre de 2022 y en 2021 no ha habido ninguna persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.



21. Información por segmentos

A continuación, se presenta la información sobre los ingresos y resultados relacionados con segmentos de negocio a 30 de junio de 2022 y 2021 y la información sobre los activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021.

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 sociedades cotizadas y no cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.
- Inversiones en capital riesgo: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación en fondos o vehículos de inversión gestionados por 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 2022**

(En millones de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Inversiones de capital de riesgo</u>	<u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u>	<u>Total Grupo</u>
<u>Ingresos v gastos directos del segmento</u>					
Cífra de negocios	6,6	-	93,5	-	100,1
Aprovisionamientos	-	-	(36,4)	-	(36,4)
Resultado de la enajenación	1,5	4,8	36,4	-	42,7
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	147,3	-	-	147,3
Variación de valor razonable de inversiones inmobiliarias	5,9	-	-	-	5,9
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	-	-	58,3	(63,2)	(4,9)
Amortizaciones	-	-	(9,6)	(0,5)	(10,1)
Gastos de personal	-	-	(22,6)	(7,5)	(30,1)
Otros gastos de explotación	(3,8)	-	(11,2)	(3,8)	(18,8)
Otros resultados	-	-	-	0,3	0,3
Ingresos financieros netos	-	-	-	1,2	1,2
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	10,2	152,1	108,4	(73,5)	197,2
Impuesto sobre sociedades					3,3
Beneficio de actividades continuadas					200,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(6,8)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					193,7
<u>Activos v Pasivos</u>					
Activos del segmento	322,6	3.403,1	344,8	-	4.070,5
Activos no asignados					915,3
Total Activos					4.985,8
Pasivos del segmento	2,1	-	165,5	-	167,6
Pasivos no asignados					576,9
Total Pasivos					744,5

**Información por segmentos 2021**

(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>Junio 2021</u>					
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>					
Cifra de negocios	5,8	-	109,9	-	115,7
Aprovisionamientos	-	-	(31,8)	-	(31,8)
Resultado de la enajenación	-	(5,0)	11,8	-	6,8
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	74,5	-	-	74,5
Variación de valor razonable de inversiones inmobiliarias	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	-	-	11,0	34,4	45,4
Amortizaciones	-	-	(12,2)	(0,3)	(12,5)
Gastos de personal	-	-	(33,4)	(11,5)	(44,9)
Otros gastos de explotación	(2,1)	-	(18,4)	(2,9)	(23,4)
Otros resultados	-	-	-	0,2	0,2
Ingresos financieros netos	-	-	-	1,4	1,4
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	3,3	69,5	36,9	21,3	131,0
Impuesto sobre sociedades					(2,0)
Beneficio de actividades continuadas					129,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(7,1)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					121,9
<u>Diciembre 2021</u>					
<u>Activos y Pasivos</u>					
Activos del segmento	336,2	2.450,0	345,4	-	3.131,6
Activos no asignados					1.876,5
Total Activos					5.008,1
Pasivos del segmento	2,1	-	241,5	-	243,6
Pasivos no asignados					559,9
Total Pasivos					803,5



Durante 2021 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.

22. Otros ingresos y gastos

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

a) Gastos de personal

	<u>jun-22</u>	<u>jun-21</u>
Sueldos y salarios	26,4	35,0
Seguridad social a cargo de la empresa	3,6	7,8
Sistemas alternativos de planes de pensiones	-	1,8
Otros gastos sociales	<u>0,1</u>	<u>0,3</u>
Saldo	<u><u>30,1</u></u>	<u><u>44,9</u></u>

b) Ingresos financieros

	<u>jun-22</u>	<u>jun-21</u>
Intereses, dividendos y otros	<u>10,6</u>	<u>4,5</u>
Saldo	<u><u>10,6</u></u>	<u><u>4,5</u></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 9) y “Otros activos financieros corrientes” (nota 12).



23. Partes vinculadas

Hasta 30 de junio de 2022 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>		
Dividendo	4,4	Banca March
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos (nota 8)	51,5	Acerinox, Ebro, Rioja y Viscofan

Hasta 30 de junio de 2021 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>		
Dividendo	4,4	Banca March
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos (nota 8)	68,1	Acerinox, Ebro, Euskaltel, CIE Automotive, Naturgy, Rioja y Viscofan



24. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

La sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y por la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):

jun-22				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
Consejeros externos dominicales	3	915	538	-
Consejeros externos independientes	6	-	418	-
Otros consejeros externos	1	915	73	-
Consejeros ejecutivos	-	-	-	-
Alta Dirección	7	1.767	-	-

jun-21				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
Consejeros externos dominicales	3	-	538	-
Consejeros externos independientes	6	-	417	-
Consejeros ejecutivos	3	288	165	-
Alta Dirección	5	1.900	-	280

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

Durante el primer semestre del ejercicio no se ha producido ningún pago en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores.

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2022, 2021 y 2020, un sistema de retribución variable referenciado al valor neto de los activos de Alba, para los Consejeros Ejecutivos y personal de la Sociedad que determinó el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la sociedad. Las características básicas de los sistemas son las siguientes:



Aprobación	20/06/2022	21/06/2021	18/06/2020
Vencimiento	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023
Máximo de unidades a entregar	165.250	204.500	246.500
Valor liquidativo inicial	89,24	80,42	64,97
Diferencia máxima entre el valor liquidativo inicial y final	50%	50%	50%

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 netos de los activos “inicial” y “final”, de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A., este cálculo se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teórica liquidación.

Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

25. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados y con posterioridad a 30 de junio de 2022 no se ha producido ningún hecho relevante significativo.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2022



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:

- En el primer semestre de 2022, Acerinox obtuvo los mejores resultados semestrales de su historia. Las ventas aumentaron un 57,3% frente al mismo período del año anterior, hasta 4.821M€, gracias a la mejora de los precios y a la buena evolución de la demanda. Respecto al primer semestre de 2021, la producción de acería se redujo ligeramente hasta 1,3 millones de toneladas (-4,0%), mientras que la de laminación en frío creció un 6,8%, hasta 0,8 millones de toneladas. El EBITDA del semestre ascendió a 945 M€, 2,5 veces superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a la sólida evolución tanto de la división de Inoxidable como de la división de Aleaciones Especiales (VDM), y a pesar del considerable incremento de los gastos de explotación (+60,9%) fundamentalmente debido a la fuerte subida del precio de la energía (consumos de electricidad y gas, entre otros) y a los elevados costes de transporte. Por su parte, el beneficio neto semestral fue de 609 M€, frente a 203 M€ en el primer semestre de 2021. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2022 se redujo hasta 574 M€ (0,4 veces el EBITDA de los últimos doce meses).
- CIE Automotive alcanzó un semestre récord en todas las líneas a pesar de una menor producción de automóviles a nivel global (-1,8% frente al primer semestre de 2021) y del fuerte incremento de costes. La cifra de negocios ascendió a 1.977 M€ en el primer semestre de 2022, superior al mismo periodo de 2021, mostrando un crecimiento por encima del mercado en todas las geografías en las que CIE Automotive opera, excepto China. Este crecimiento se vio apoyado por el buen comportamiento de diversas divisas (especialmente el dólar estadounidense) frente al euro. El EBITDA aumentó un 6,9% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 324 M€, mientras que el beneficio neto se incrementó un 8,1%, hasta alcanzar 160 M€. La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2022 fue de 1.377 M€, lo que implica una ratio de 2,3 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.459 M€ en el primer semestre de 2022, un 25,9% superiores a las reportadas en el mismo periodo del año anterior, gracias a los crecimientos tanto en la división de Arroz (+27,5%) como en la división de Pasta (+22,7%). El EBITDA se incrementó hasta 169 M€, un 14,3% superior al registrado en el primer semestre de 2021, aunque con un cierto deterioro en términos de margen (-1,2 p.p. vs. primer semestre de 2021) debido fundamentalmente al incremento en el coste de las materias primas y de transporte. Sin embargo, el beneficio neto se



redujo un -47,0% respecto al mismo periodo de 2021, afectado fundamentalmente por el resultado negativo de algunas ventas de activos realizadas. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2022 se incrementó un 42,4% en el semestre, hasta 719 M€ (ratio 2,2 veces el EBITDA de los últimos doce meses) debido principalmente a un mayor inventario, al pago del dividendo y a algunas compras de activos realizadas.

- Naturgy obtuvo unas ventas de 16.737 M€ en el primer semestre de 2022, un 83,3% superiores a las del mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento de los precios de la energía. El EBITDA reportado del periodo ascendió a 2.047 M€, un 22,0% superior al registrado en el primer semestre de 2021, apoyado por el elevado crecimiento en las actividades internacionales. Sin embargo, si se eliminasen los elementos no ordinarios, el EBITDA se habría incrementado en menor medida (+11,5%) por los elevados costes de reestructuración que afectaron a los resultados del primer semestre. El resultado neto del semestre fue de 577 M€, un 15,1% superior al del mismo periodo de 2021. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2022 fue de 11.976 M€ (ratio de 3,1 veces el EBITDA de los últimos doce meses).
- Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 1.380 M€ en el primer semestre de 2022, un 12,9% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó un 12,7% respecto al mismo periodo de 2021, hasta superar los 4,5 millones de clientes a 30 de junio de 2022. El EBITDA ajustado de la cartera de clientes a principios de ejercicio ascendió a 829 M€ en el periodo, un 15,1% superior al registrado en el primer semestre de 2021. El EBITDA total ajustado alcanzó 553 M€, un 5,0% superior al mismo periodo del año 2021. El resultado neto ascendió a 29 M€, un 64,5% superior al mismo semestre del año anterior. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2022 ascendía a 7.287 M€ (ratio de 6,8 veces el EBITDA ajustado de los últimos doce meses).
- Las ventas de Viscofan en el primer semestre de 2022 aumentaron un 21,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 568 M€, con crecimientos destacados en todas las geografías y en todos los negocios, apoyados por aumentos de los volúmenes vendidos y de precios de venta, así como por la evolución favorable de los tipos de cambio. Sin embargo, el EBITDA del periodo aumentó un 1,0% hasta 123 M€, por las fuentes subidas de costes. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, las ventas habrían aumentado un 15,2% y el EBITDA se habría reducido un 9,2% respecto al mismo semestre de 2021. A 30 de junio de 2022 Viscofan registró una deuda bancaria neta de 34 M€ (0,1 veces el EBITDA de los últimos doce meses), frente a 2 M€ a finales de 2021, debido al incremento del circulante y al pago del dividendo complementario.



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 2022, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 5.182 M€ o 88,98 € por acción, lo que representa una disminución del 4,8% en el semestre.

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/06/2022	31/12/2021
Valores cotizados	2.941	3.190
Valores no cotizados	1.701	1.647
Inmuebles	341	352
Resto de activos y pasivos	65	63
Tesorería neta	128	182
Valor de los activos netos (NAV)	5.175	5.433
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	88,86 €	93,29 €

Nuadi, Gesdocument y Grupo Facundo se incluyen por su valor razonable.

3. Análisis del resultado.

El resultado consolidado neto ascendió a 193,7 M€ en el primer semestre de 2022, frente a 121,9 M€ en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe principalmente a los mayores resultados obtenidos por algunas de nuestras participadas, así como a los resultados positivos obtenidos en la venta de ciertas inversiones financieras, compensado parcialmente por la evolución negativa de otras inversiones financieras registradas a valor razonable.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante el primer semestre de 2022.

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.

- Riesgos tecnológicos, medioambientales y sociales, incluyendo los riesgos asociados a la tecnología de la información, ciberseguridad y obsolescencia tecnológica, al cambio climático y aquellos relativos a la seguridad y salud de los trabajadores.



2.- Sistema Integrado de Gestión de Riesgos.

Consciente de la importancia y de las ventajas de efectuar una adecuada y eficiente gestión de sus riesgos, Corporación Financiera Alba ha definido un Sistema Integrado de Gestión de Riesgos enfocado principalmente a:

- Posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento continuo.
- Integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.
- Permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del empleado de la Sociedad.
- Velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad.
- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

El Sistema Integrado de Gestión de Riesgos se materializa en la unión de tres elementos clave:

- (i) El proceso continuo de Gestión de Riesgos, entendido como aquellas actividades efectuadas por todas las personas de la Sociedad - bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento-, que están enfocadas a identificar aquellos eventos potenciales de riesgo que le pueden afectar, gestionar los riesgos identificados y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de la compañía.
- (ii) Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos y comunicados. La gestión integral de riesgos afecta a todo el personal de la Sociedad, por lo que es condición necesaria la definición de un enfoque organizativo de gestión de riesgos adaptado a la estructura organizativa y a la cultura corporativa de la misma.

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son los siguientes: los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Consejo de Administración.

- (iii) Un modelo de seguimiento, que define y provee la información necesaria y puntual para que todos los participantes del proceso de gestión de riesgos puedan tomar decisiones informadas con respecto a los mismos.



2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.

De forma sintética, el proceso continuo de gestión de riesgos engloba la realización de las siguientes actividades:

- Identificar y evaluar los riesgos que pueden afectar a la Sociedad.

Determinar los principales riesgos estratégicos, operativos, financieros y de cumplimiento normativo que afectan a la estrategia y objetivos de la compañía, evaluar la probabilidad de ocurrencia y su potencial impacto y priorizarlos en función de los mismos.

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable

A través de la definición de indicadores clave de riesgo (Key Risk Indicators -KRI's-) para cada riesgo crítico y establecimiento de tolerancias para los mismos.

- Identificación de controles.

Precisar los controles existentes (o a implementar) en la compañía para mitigar los riesgos anteriores.

- Identificación de los procesos en los que se producen dichos riesgos y controles.

Determinar la relación existente entre los riesgos clave de la compañía –y sus controles- y los procesos de la misma, identificando y analizando aquellos procesos que resultan críticos para la gestión de riesgos.

- Evaluación de los controles.

Evaluar la eficacia de los controles en la mitigación de los riesgos identificados.

- Diseño e implementación de planes de acción como respuesta a los riesgos.

Determinar los planes de acción a llevar a cabo para conducir el riesgo residual al nivel de riesgo aceptable, teniendo en cuenta los costes y beneficios de dichas acciones. Como consecuencia directa de esta reducción del nivel de riesgo, será necesario y conveniente proceder a reevaluar y priorizar los mismos, conformando un proceso continuo de gestión de riesgos.

En este sentido, Corporación Financiera Alba ha elaborado el Mapa de Riesgos de la compañía, en el que se representan, en base a su impacto y probabilidad, los riesgos clave de las categorías enumeradas anteriormente. Con el objetivo de que este mapa se configure efectivamente como una herramienta de gestión que permita a la compañía una toma de decisiones informada, se revisa y actualiza periódicamente para adaptarlo a la situación actual de la Sociedad.

Así mismo, la Sociedad ha definido las Fichas de Riesgo para los riesgos de mayor criticidad, identificando los indicadores clave de riesgo –con sus correspondientes tolerancias-, los controles asociados y, en su caso, los planes de acción a implementar. Estas Fichas permiten a la Sociedad realizar una evaluación y



monitorización periódica de sus riesgos y determinar la respuesta más adecuada a los mismos.

2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades.

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los actores principales son los siguientes:

(i) Responsables de riesgos:

Son los responsables de monitorizar los riesgos que tengan asignados y de informar a la Unidad de Control y Gestión de Riesgos de cualquier información relevante acerca de los mismos.

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

La Unidad de Control y Gestión de Riesgos tiene atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Supervisa, de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, entre otros, la eficacia del control interno de la sociedad, y los sistemas de gestión de riesgos.

Así mismo, discutirá con el Auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno que, en su caso, detecte en el desarrollo de la auditoría.

(iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno.

En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría y



Cumplimiento, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

Entre las funciones encomendadas al Servicio de Auditoría Interna se encuentran el análisis y propuesta de recomendaciones de mejora sobre los procesos de gestión de riesgos; así mismo realiza evaluaciones independientes sobre la eficiencia y eficacia de los controles internos, aunque siempre de forma coordinada con la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, al objeto de evitar duplicidades y/o áreas no cubiertas adecuadamente.

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

El último elemento del Sistema Integrado de Gestión de Riesgos es un modelo de seguimiento y reporting capaz de facilitar información relevante en tiempo y forma a todos los actores involucrados en el proceso de control y gestión de riesgos, tanto de forma ascendente como descendente.

Este modelo se configura como un elemento transversal que permite que el Sistema pueda tener un comportamiento dinámico y, sobre todo, anticipativo, que haga posible una gestión y control del riesgo dentro de los límites establecidos por la sociedad.

En definitiva, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos implantado por Corporación Financiera Alba se constituye como un mecanismo de gestión, comunicación, seguimiento y soporte para todas las actividades relacionadas con el control y gestión de riesgos. Es fundamental para poder proveer una respuesta a los riesgos individuales y específicos de cada actividad, mientras provee el marco necesario para su gestión coordinada por la Sociedad.

Como se ha comentado en la Política, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo establece los principios básicos, directrices y el marco general de actuación para el control y gestión de los distintos tipos de riesgo (financiero y no financiero) a los que se enfrenta. El Grupo no emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

6. Hechos posteriores al cierre

Desde el 30 de junio de 2022 no se ha producido ningún hecho significativo.