



Corporación Financiera Alba, S.A.

Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados

30 de junio de 2020

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Ejercicio 2020

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

A los Accionistas de

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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Corporación Financiera Alba, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2020, 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 2020 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 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

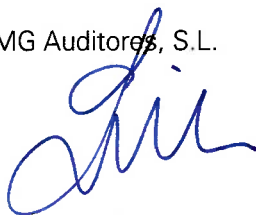
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 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 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.



Borja Guinea López

21 de septiembre de 2020





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

**Estados Financieros intermedios consolidados
condensados correspondientes al primer semestre del
ejercicio 2020**



BALANCES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

ACTIVO	Notas	30/06/2020	31/12/2019 (*)
Inversiones inmobiliarias	5	297,8	324,5
Inmovilizado material	6	26,6	24,8
Fondo de comercio	7	122,5	122,7
Activos intangibles		99,6	104,4
Inversiones en asociadas	8	3.151,6	3.253,1
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	9	125,2	150,4
Otros activos financieros	10	80,2	69,2
Activos por impuesto diferido		2,5	2,1
ACTIVO NO CORRIENTE		3.906,0	4.051,2
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	-	312,7
Existencias		19,2	18,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	97,5	118,0
Otros activos financieros corrientes	12	213,3	114,2
Efectivo y otros medios equivalentes	12	346,3	77,8
ACTIVO CORRIENTE		676,3	640,8
TOTAL ACTIVO		4.582,3	4.692,0
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2020	31/12/2019 (*)
Capital Social	13	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros	13	3.974,6	4.124,5
Dividendo a cuenta	4	-	(29,1)
Patrimonio Neto		4.032,8	4.153,6
Intereses Minoritarios		192,5	194,6
PATRIMONIO NETO TOTAL		4.225,3	4.348,2
Deudas con entidades de crédito	17	207,2	202,0
Otros Pasivos financieros	10	22,1	20,3
Provisiones	15	1,0	1,0
Pasivos por impuesto diferido		54,0	54,8
PASIVO NO CORRIENTE		284,3	278,1
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	57,4	49,0
Deudas con entidades de crédito	17	15,3	16,7
PASIVO CORRIENTE		72,7	65,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.582,3	4.692,0

(*) El Balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 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 2020.



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS
CONDENSADAS
 (En millones de €)

	Notas	30/06/2020	30/06/2019 (*)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	(43,9)	31,2
Cifra de negocios	21	89,6	36,6
Otros ingresos	21	0,3	0,6
Aprovisionamientos		(22,2)	(11,1)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	0,1	0,8
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	5 y 8	22,2	25,3
Deterioro de valor de activos financieros	8	-	(1,8)
Gastos de personal	22.a	(34,6)	(10,7)
Otros gastos de explotación		(17,2)	(13,4)
Provisiones		(1,2)	-
Amortizaciones		(9,5)	(3,5)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		(16,4)	54,0
Ingresos financieros	22.b	10,9	6,4
Gastos financieros y diferencias de cambio		(2,4)	(1,2)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	9 y 22.c	(17,4)	13,3
RESULTADO FINANCIERO		(8,9)	18,5
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(25,3)	72,5
Gasto por impuesto sobre sociedades		(0,7)	(2,6)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(26,0)	69,9
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		(26,0)	69,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios		1,7	(3,1)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(24,3)	66,8
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)	13	(0,42)	1,15

(*) La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada condensada a 30 de junio de 2019 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 2020.



ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DEL RESULTADO

GLOBAL

(En millones de €)

	Notas	30/06/2020	30/06/2019 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(26,0)	69,9
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		(68,3)	(7,3)
Participación en otro resultado global de de las inversiones en asociadas		(68,3)	(7,3)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	8	(94,3)	62,6
RESULTADO GLOBAL TOTAL		(94,3)	62,6
Atribuidos a la entidad dominante		(92,6)	59,5
Atribuidos a intereses minoritarios		(1,7)	3,1

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

	Capital social	Reservas por Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2019	58,2	4.012,4	(29,1)	4.041,5	17,4	4.058,9
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	(7,3)	-	(7,3)	-	(7,3)
Resultado del periodo	-	66,8	-	66,8	3,1	69,9
Total ingresos y gastos del periodo	-	59,5	-	59,5	3,1	62,6
Dividendos pagados en el periodo	-	(58,2)	29,1	(29,1)	(0,6)	(29,7)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2019	58,2	4.013,7	-	4.071,9	19,9	4.091,8
	Capital social	Reservas por Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2020	58,2	4.124,5	(29,1)	4.153,6	194,6	4.348,2
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	(68,3)	-	(68,3)	-	(68,3)
Resultado del periodo	-	(24,3)	-	(24,3)	(1,7)	(26,0)
Total ingresos y gastos del periodo	-	(92,6)	-	(92,6)	(1,7)	(94,3)
Dividendos pagados en el periodo	-	(58,2)	29,1	(29,1)	(0,4)	(29,5)
Otras variaciones	-	0,9	-	0,9	-	0,9
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2020	58,2	3.974,6	-	4.032,8	192,5	4.225,3

(*) 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 2019 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 2020.



ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

CONDENSADOS

(En millones de €)

	<u>Notas</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019 (*)</u>
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(25,3)	72,5
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		9,5	3,5
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(0,1)	(0,8)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	43,9	(31,2)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	5 y 8	(22,2)	(25,3)
Deterioro de valor de activos financieros	8	-	1,8
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	9 y 22.c	17,4	(13,3)
Ingresos financieros	22.b	(10,9)	(6,4)
Gastos financieros		2,4	1,2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		19,0	62,6
Otros activos y pasivos corrientes		(12,8)	23,7
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		43,4	116,9
Cobro de intereses		10,9	6,4
Pago de intereses		(2,4)	(1,2)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		72,8	210,4
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de inversiones en asociadas y otros	8	(37,8)	(587,4)
Ventas de inversiones financieras no corrientes	8	332,6	121,8
Compras de otros activos financieros	12	(117,0)	(41,2)
Ventas de otros activos financieros	12	16,8	264,3
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(1,4)	(3,4)
Ventas de inversiones inmobiliarias	5	32,5	7,5
Compras de inmovilizado material	6	(4,7)	(1,5)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		221,0	(239,9)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos		(29,1)	(29,1)
Disposición de deudas con entidades de crédito	17	3,8	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	17	-	(6,1)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(25,3)	(35,2)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		268,5	(64,7)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01		77,8	142,0
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 30/06 (nota 12)		346,3	77,3

(*) El Estado Intermedio de flujos de efectivo consolidado condensado a 30 de junio de 2019 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 2020.



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS A 30 DE JUNIO DE 2020 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 2019, 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 2019.

Estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 21 de septiembre de 2020.

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 2020 han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2019, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2020 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo. Es decir, estos Estados financieros intermedios consolidados condensados del Grupo Alba han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible.

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

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones (NIC 1-117 y 1-118):



- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global;

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, excepto por las siguientes modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio:

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

Modificación a la NIIF 3 – Cambios y clarificaciones en la definición de negocio para las combinaciones de negocio.

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Relacionada con la reforma de las tasas de interés de referencia

Modificación a la NIC 1 y NIC 8 – Aclara la definición de “materialidad” con el objetivo de alinear la definición de materialidad con la del marco conceptual

Normas e interpretaciones no aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Modificación a la NIIF 16 – Modificación para facilitar a los arrendatarios la contabilidad de las mejoras del alquiler relacionadas con el COVID-19

Ninguna de las normas e interpretaciones citadas anteriormente que han entrado en vigor el 1 de enero de 2020 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.

En este sentido, hay que tener en cuenta la situación actual provocada por la aparición del COVID-19, que el pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 como una pandemia. Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declaraba el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

Como consecuencia de esta situación, las estimaciones contables relevantes y la realización de juicios en el proceso de aplicación de las políticas contables del grupo en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados, se encuentran afectados por un mayor grado de incertidumbre. El Grupo ha evaluado los impactos de estos acontecimientos asociados al COVID-19 sobre la situación financiera, las operaciones y flujos de efectivo de la Sociedad y sus sociedades participadas. Al 30 de junio de 2020 el Grupo ha ajustado, los valores razonables de las inversiones financieras (nota 9) y las inversiones inmobiliarias (nota 5), así como las principales hipótesis utilizadas en el cálculo del valor el uso de las inversiones con indicadores de deterioro (nota 8).

Señalar que, adicionalmente a los impactos indicados anteriormente, los administradores de la Sociedad Dominante han realizado un análisis de otros posibles impactos derivados del COVID-19 llegando a la conclusión de que no son significativos para la información financiera del Grupo.

3.3. Estacionalidad y carácter cíclico de las transacciones.

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

3.4. Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global. Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en una subsidiaria y tiene la posibilidad de influir en dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder sobre la subsidiaria. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. En aquellos casos en los que el Grupo constituye entidades de capital riesgo, o participa en ellas, con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos considerando lo establecido en la NIIF 10, si existe control y, por tanto, si deben ser o no objeto de consolidación por integración global. Dichos métodos tienen en consideración, entre otros elementos, el alcance de la facultad de adopción de decisiones, los derechos en poder de terceros, la remuneración a la que se tiene de conformidad con



los acuerdos de retribución pertinente o la exposición del responsable de adoptar decisiones a la variabilidad de los rendimientos de otras participaciones que tenga en la participada. Entre dichas entidades se encuentran las entidades de capital riesgo participadas o gestionadas por el Grupo y las inversiones de éstas.

En el momento de adquisición de una sociedad dependiente, sus activos y pasivos se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes “Intereses Minoritarios” dentro del “Patrimonio Neto Total” del Balance intermedio consolidado condensado y “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia consolidada.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las sociedades del grupo se han consolidado por el método de integración global, integrándose en los Estados Financieros intermedios consolidados condensados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

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

3.5. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa aunque no alcance una participación del 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración o la posibilidad de nombrar un Consejero, la participación en el proceso de fijación de políticas y la permanencia de la participación.

A continuación se muestra la información correspondiente al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:



Sociedad asociada	Porcentaje de participación				Representación en el Consejo de Administración	
	A	A	Variación		A	A
	30/06/2020	31/12/2019	Compras	Ventas	30/06/2020	31/12/2019
Acerinox, S.A.	19,35	19,35	-	-	3	3
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding De Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	12,06	-	(12,06)	-	2
CIE Automotive, S.A.	12,09	10,15	1,94	-	1	1
Ebro Foods, S.A.	14,00	14,00	-	-	1	1
Euskaltel, S.A.	11,00	11,00	-	-	1	1
Indra Sistemas, S.A.	10,52	10,52	-	-	1	1
Piolin II, S.à.r.l.	25,09	25,09	-	-	1	1
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (1)	25,73	25,73	-	-	2	2
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (2)	8,54	8,54	-	-	1	1
Viscofan, S.A.	13,03	13,03	-	-	1	1

(1) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 5,25% de Naturgy, que sumada al 0,11% de participación directa que posee Alba, da un total de participación en Naturgy de 5,36%.

(2) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta en derechos económicos del 7,91% de Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct"



4. Distribución de Resultados y reparto de dividendos

La distribución del beneficio del ejercicio 2019 que la Junta General de Accionistas aprobó en su reunión del 18 de junio de 2020 es la siguiente (en millones de euros):

Bases de Reparto	2019
Beneficio del ejercicio	183,3
Total	183,3

Distribución	
A Reservas	125,1
A Dividendos	58,2
Total	183,3

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

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 30 de junio de 2020. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La metodología utilizada para calcular el valor de mercado de bienes de inversión consiste en la preparación de 10 años de las proyecciones de los ingresos y los gastos de cada activo que luego se actualizará a la fecha del estado de situación financiera, mediante una tasa de descuento de mercado. La cantidad residual al final del año 10 se calcula aplicando una tasa de retorno (“Exit yield” o “cap Rate”) de las proyecciones de los ingresos netos del año 11. Los valores de mercado así obtenidos son analizados mediante el cálculo y el análisis de la capitalización del rendimiento que está implícito en esos valores. Las proyecciones están destinadas a reflejar la mejor estimación de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. Tanto la tasa de retorno como la tasa de descuento se definen de acuerdo al mercado nacional y las condiciones del mercado institucional.

El método de valoración utilizado considera cada inmueble de manera individual, sin contemplar ningún tipo de ajuste por pertenecer a una gran cartera de inmuebles. Para cada propiedad ha sido asumida una tasa de capitalización de la renta considerada de mercado, que posteriormente ha sido ajustada en función de los siguientes parámetros:

- La duración del contrato de arrendamiento y la solvencia del inquilino.
- La ubicación del local dentro del municipio en el que se encuentra (zona centro, área metropolitana o periferia).
- El entorno inmediato de la propiedad.
- El estado de mantenimiento de la propiedad (externo e interno).
- La distribución de la superficie entre bajo rasante y sobre rasante de la propiedad.



- La fachada a una calle o más de una (esquina, chaflán).
- La situación de alquiler respecto a la renta de mercado.

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-19	327,3
Compras/mejoras	4,9
Ventas	(10,5)
Variación del valor razonable	<u>2,8</u>
Saldo al 31-12-19	324,5
Compras/mejoras	1,3
Ventas	(28,1)
Variación del valor razonable	<u>0,1</u>
Saldo al 30-06-20	<u><u>297,8</u></u>

A 30 de junio de 2020 las disminuciones corresponden a la venta de varias oficinas y plazas de garaje, con un beneficio de 2,3 millones de euros y los aumentos a mejoras de los edificios.

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

	<u>30-06-20</u>	<u>31-12-19</u>
Superficie sobre rasante (m ²)	64.111	81.944
Superficie alquilada (m ²)	58.510	74.938
Ocupación %	91,3%	91,5%

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
30/06/2020	-9,15%	-3,74%	4,22%	9,15%
31/12/2019	-7,46%	-3,47%	3,91%	7,46%

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 al 1-1-19	19,6	6,0	25,6
Aumentos	0,5	1,3	1,8
Bajas	8,8	7,9	16,7
Saldo al 31-12-19	<u>28,9</u>	<u>15,2</u>	<u>44,1</u>
Aumentos	1,7	3,0	4,7
Saldo al 30-06-20	<u>30,6</u>	<u>18,2</u>	<u>48,8</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo al 1-1-19	(14,0)	(3,3)	(17,3)
Aumentos	(0,8)	(0,9)	(1,7)
Saldo al 31-12-19	<u>(14,8)</u>	<u>(4,2)</u>	<u>(19,0)</u>
Aumentos	(0,4)	(2,5)	(2,9)
Saldo al 30-06-20	<u>(15,2)</u>	<u>(6,7)</u>	<u>(21,9)</u>
<u>Provisiones:</u>			
Saldo al 1-1-19	(0,3)	-	(0,3)
Saldo al 31-12-19	<u>(0,3)</u>	-	<u>(0,3)</u>
Saldo al 30-06-20	<u>(0,3)</u>	-	<u>(0,3)</u>
Inmovilizado material neto al 31-12-19	13,8	11,0	24,8
Inmovilizado material neto al 30-06-20	15,1	11,5	26,6

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



7. Fondo de comercio

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

Saldo al 01-01-19	5,0
Entrada UGE Grupo Nuadi	74,4
Entrada UGE Grupo Preving	41,2
Entrada UGE Satlink	<u>2,1</u>
Saldo al 31-12-19	122,7
Bajas	<u>(0,2)</u>
Saldo al 30-06-20	122,5

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo.

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 2020 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. Al 30 de junio de 2020 no existen elementos adicionales 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 2020	3.011,8	2.227,1	1.494,3	1.864,5	2.331,1	2,2	(42,6)	
A diciembre 2019	2.463,5	1.933,3	1.214,1	1.253,7	4.753,9	(59,5)	(38,2)	
CIE Automotive, S.A.								
A junio 2020	1.318,7	3.642,9	1.596,7	2.313,8	1.208,2	58,3	(126,0)	
A diciembre 2019	1.430,1	3.636,9	1.703,3	2.128,7	3.461,1	287,5	(30,8)	
Ebro Foods, S.A.								
A junio 2020	1.499,5	2.949,8	960,3	1.219,2	1.669,4	102,8	(32,1)	
A diciembre 2019	1.395,2	2.978,7	900,2	1.182,1	2.813,3	141,8	56,0	
Euskaltel, S.A.								
A junio 2020	206,0	2.725,3	366,1	1.577,6	334,7	35,6	-	
A diciembre 2019	168,2	2.749,0	401,4	1.533,9	668,3	62,0	-	
Indra Sistemas, S.A.								
A junio 2020	2.405,8	1.821,0	1.845,5	1.694,1	1.484,3	(74,6)	(39,3)	
A diciembre 2019	2.441,6	1.874,9	1.863,0	1.652,7	3.203,9	121,4	(4,1)	
Piolin II, S.à.r.l.								
A junio 2020	305,3	2.354,0	417,1	1.537,1	55,7	(147,1)	0,4	
A diciembre 2019	106,3	2.365,3	300,6	1.318,4	130,3	(73,7)	0,6	
Rioja Luxembourg, Sàrl								
A junio 2020	180,0	3.352,0	8,0	1.856,0	-	21,0	(93,0)	
A diciembre 2019	124,0	3.452,0	10,0	1.880,0	-	185,0	(78,0)	
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l.								
A junio 2020	494,6	5.888,6	756,1	5.697,3	1.000,2	86,4	6,8	
A diciembre 2019	399,6	5.980,9	743,4	5.620,5	1.900,7	(105,6)	-	
Viscofan, S.A.								
A junio 2020	570,5	520,1	212,4	142,1	447,0	57,3	(59,0)	
A diciembre 2019	520,1	564,9	155,5	145,1	849,7	105,6	3,8	



Las variaciones habidas en este capítulo en el primer semestre del ejercicio 2020 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-20	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado al 30/06/2020	Valor en bolsa a 30-06-20
Acerinox, S.A.	581,2	0,4	-	-	(7,0)	-	574,6	375,8
CIE Automotive, S.A.	307,0	5,5	(5,9)	37,8	(20,3)	-	324,1	243,6
Ebro Foods, S.A.	412,9	14,4	(12,4)	-	(5,2)	-	409,7	397,3
Euskaltel, S.A.	188,1	3,9	(3,3)	-	-	0,9	189,6	155,2
Indra Sistemas, S.A.	229,1	(7,8)	-	-	(4,2)	-	217,1	130,0
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	220,2	(36,9)	-	-	0,1	-	183,4	No cotizada
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	471,7	5,7	(0,6)	-	(24,5)	-	452,3	447,0 (*)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (Verisure)	546,9	(36,6)	-	-	0,7	-	511,0	No cotizada
Viscofan, S.A.	296,0	7,5	(5,8)	-	(7,9)	-	289,8	352,1
TOTALES	3.253,1	(43,9)	(28,0)	37,8	(68,3)	0,9	3.151,6	

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

Las variaciones durante el primer semestre de 2020 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 y a la variación de autocartera.

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad traspasó la totalidad de la participación en “Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.” a activos no corrientes mantenidos para la venta, en el contexto de la OPA (Oferta Pública de Adquisición) emitida sobre las acciones de esta sociedad. Durante el primer semestre de 2020 se ha vendido esta participación mediante dicha OPA.



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 2020 han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Rioja Luxembourg, S.à.r.l.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	8,2%	7,8%	6,1%	6,8%	8,8%	6,9%
Estructura de capital:						
Capital	80%	80%	80%	65%	85%	65%
Deuda	20%	20%	20%	35%	15%	35%
Tasa de Fondos Propios	9,7%	9,2%	7,2%	9,2%	9,9%	9,4%
Coste de la deuda después de impuestos	2,5%	2,2%	1,9%	2,6%	2,8%	2,4%
Valor en uso estimado (€/acción)	12,28	23,10	23,41	10,13	13,00	25,33 (*)

(*) Este valor corresponde a Naturgy, el valor de Rioja se obtiene a partir de éste más/menos el resto de sus activos y pasivos

A 30 de junio de 2020, Alba no ha deteriorado el valor de ninguna de estas participaciones y se ha revertido totalmente el deterioro en Euskaltel, S.A., no existiendo deterioros pendientes de revertir a 30 de junio de 2020.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, cuando están disponibles, en los presupuestos y planes de negocio más recientes de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con el consenso de mercado, los datos históricos y la propia opinión del equipo de Alba en base a su experiencia pasada en las mismas y en otras Sociedades. En caso de no existir proyecciones de las propias Sociedades o ser anticuadas, se utiliza como base el consenso de analistas disponible a través de plataformas como Bloomberg o Factset.

En principio no se realizan ajustes a las proyecciones de las Sociedades ni al consenso de analistas. Sin embargo, puede ser necesario utilizar estimaciones internas de Alba en diversas situaciones:

- Cuando las proyecciones existentes, bien de las propias Sociedades o del consenso de analistas, no cubren el periodo de proyección mínimo necesario que se fija en, al menos, 5 años, y es preciso extender las estimaciones a dicho periodo mínimo.
- En el caso de emplear el consenso de analistas, cuando se considera que la muestra no es suficientemente representativa por estar formado dicho consenso por un número demasiado bajo de estimaciones. Es habitual que el número de analistas que aportan estimaciones al consenso vaya reduciéndose según se alarga el plazo, pudiendo el consenso dejar de ser representativo en los últimos años del periodo explícito.
- Por otro lado, el consenso de analistas suele ser significativo en términos de ventas y EBITDA pero no tanto en otras variables relevantes de los flujos de caja como serían las inversiones, la tasa impositiva o la



variación del capital circulante. En dichas variables, se elaboran estimaciones propias en base a una muestra representativa de estimaciones de analistas, la historia pasada de la Sociedad y el conocimiento acumulado en Alba a través de su presencia en los respectivos Consejos de Administración y su experiencia pasada en dicha Sociedad o en otras similares.

- Todas las estimaciones internas se contrastan con el histórico de la Sociedad y con informes de analistas, en su caso.

A 30 de junio de 2020 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2020-2024) 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 (2020-2024) para Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Ebro Foods, S.A., Euskaltel, S.A. e Indra Sistemas, S.A. Es preciso indicar que la pandemia de la Covid-19 tiene un impacto negativo significativo en los resultados y generación de caja esperados en 2020 para Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Rioja Luxembourg S.à.r.l. (sociedad a través de la que se cuenta con una participación indirecta en el capital social de Naturgy Energy Group, S.A.), recuperándose los niveles de 2019 en 2021 ó 2022 y retomando la senda de crecimiento normalizado a partir de entonces. En cambio, no se esperan impactos relevantes por este motivo en Ebro Foods, S.A. y en Euskaltel, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: Aparte del impacto mencionado de la crisis de la Covid-19, en todas las Sociedades analizadas la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito está en línea, o es ligeramente superior, a la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada para cada una de ellas. En cualquier caso, las tasas de crecimiento anuales convergen siempre con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los últimos ejercicios del período explícito.
- Márgenes de EBITDA: Los márgenes estimados a largo plazo y en el Valor Terminal están, en general, en línea con los datos históricos recientes en todas las Sociedades consideradas, siendo ligeramente superiores en Viscofan, S.A. y Ebro Foods, S.A., como consecuencia del apalancamiento operativo y la curva de aprendizaje de los incrementos de capacidad realizados o previstos, y ligeramente inferiores en Euskaltel, S.A., por el menor margen asumido en la expansión nacional con la marca Virgin Telco. La mencionada caída de los ingresos en 2020 por la Covid-19 en Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Rioja Luxembourg S.à.r.l. tiene su reflejo en la caída en los resultados y márgenes de dicho año, recuperándose a los niveles mencionados en los años posteriores.
- Inversiones: Las inversiones totales, incluyendo inversiones de mantenimiento y de expansión, se mantienen en general estables en términos absolutos en el período 2020-2024 respecto a los últimos ejercicios en las Sociedades consideradas, salvo en las que se comentan a continuación. En 2020 se asumen mayores inversiones en Ebro Foods, S.A. por los proyectos de aumento de capacidad actualmente en curso, que se reducen a niveles normalizados a partir de entonces. Las inversiones de Euskaltel, S.A. son superiores en las proyecciones consideradas respecto a la media anual de los últimos ejercicios por la expansión nacional, ya mencionada. Por el contrario, en Indra Sistemas, S.A. el consenso de mercado estima unas inversiones futuras inferiores a los últimos ejercicios dado el esfuerzo inversor realizado en dichos años. Respecto a las inversiones como porcentaje de las ventas anuales, son igualmente aplicables a largo plazo los comentarios



realizados sobre la tendencia y comparación histórica de las inversiones en valor absoluto; sin embargo, no se consideran representativas las variaciones en dichos porcentajes a corto plazo, especialmente en 2020 y 2021, debido a las fuertes oscilaciones esperadas en las ventas de algunas de las Sociedades analizadas. En ninguna de estas Sociedades las proyecciones consideran adquisiciones o desinversiones de activos o negocios.

- La tasa impositiva aplicada oscila entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5%-30,0% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores. La estimación de valor de los activos y pasivos fiscales a largo plazo no tiene un impacto significativo en las valoraciones realizadas.
- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones.

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

- Variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de diferencia.
- Se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del Valor Terminal y suele ser el tipo marginal del Impuesto de Sociedades ponderado por los diferentes países en los que opera cada Sociedad), la estructura de capital objetivo, la prima de riesgo de mercado (se ha utilizado históricamente una tasa fija del 5%) o la prima de riesgo específica que se añade al Coste de los Fondos Propios (K_e). Esta prima de riesgo adicional trata de recoger aspectos como la baja liquidez y se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba. Esta prima de riesgo adicional contribuye a elevar el Coste de los Fondos Propios a niveles superiores a los que se obtendrían de la aplicación directa de la fórmula del WACC que, en opinión de Alba, daría lugar en estos momentos a tasas de descuento demasiado bajas debido al entorno de reducidos tipos de interés.

En las valoraciones realizadas a 30 de junio de 2020, el Coste de los Fondos Propios ha oscilado, según cada Sociedad, entre el 7,2% y el 9,9% y la tasa WACC entre el 6,1% y el 8,8%. Estas tasas de descuento están en línea con las empleadas en las valoraciones realizadas en las últimas cuentas anuales consolidadas de Alba (31 de diciembre de 2019) y se contrastan, en primer lugar, con las estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia de Alba. Si se considera el rango de estimaciones de una muestra significativa de informes recientes de analistas bursátiles, las tasas de descuento utilizadas suelen estar en la parte alta del rango o incluso lo superan en algunas ocasiones.

Para el cálculo del Valor Terminal se utiliza un flujo de caja normalizado en base a la proyección explícita del último año. Esta normalización se centra exclusivamente en la hipótesis del margen de EBITDA sostenible a largo plazo, ya que las demás variables o bien no tienen impacto (por ejemplo, se asume siempre que las inversiones y amortizaciones son iguales en el Valor Terminal), no varían respecto a las proyecciones explícitas (por ejemplo, la tasa impositiva se mantiene constante en todo caso) o tienen impacto limitado dado que no se producen variaciones relevantes entre ambos periodos (la variación del capital circulante).

La estimación del margen de EBITDA sostenible a largo plazo se realiza internamente en base a: las



proyecciones utilizadas en el periodo explícito, la información histórica disponible (como contraste) y la experiencia del equipo de Alba. El margen empleado en el flujo del Valor Terminal es habitualmente inferior o, como mucho, estable respecto al del periodo explícito. Si la estimación de margen de EBITDA sostenible a largo plazo fuera sustancialmente superior a la del último año explícito indicaría que la Sociedad no ha alcanzado el nivel de madurez o estabilidad suficiente y nos llevaría bien a reconsiderar nuestra estimación de margen de EBITDA terminal bien a ampliar el periodo de proyección explícita hasta alcanzar dicho nivel.

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



A 30 de junio de 2020, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Rioja Luxemboug, S.à.r.l.
Tasa de descuento (WACC)						
Tasa utilizada en junio de 2020	8,2%	7,8%	6,1%	6,8%	8,8%	6,9%
Tasa que iguala el valor en libros	8,8%	8,1%	6,9%	7,0%	9,5%	8,3%
Crecimiento a perpetuidad						
Tasa utilizada en junio de 2020	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	1,2%	1,6%	0,4%	1,3%	0,7%	-0,3%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal						
Tasa utilizada en junio de 2020	10,5%	17,5%	13,0%	46,5%	11,1%	20,1%
Margen que iguala el valor en libros	9,8%	16,7%	11,4%	45,6%	10,2%	16,6%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-7,9%	-3,8%	-14,8%	-2,3%	-6,4%	-19,4%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-0,3%	-0,4%	-1,4%	-0,4%	-0,4%	-1,5%



A 30 de junio de 2020 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.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Rioja Luxembourg, S.à.r.l.
Coste medio ponderado de capital (WACC)						
+ 0,5%	-10,0%	-13,6%	-12,7%	-15,5%	-8,0%	-14,1%
- 0,5%	11,8%	16,2%	15,7%	18,7%	9,2%	16,9%
Crecimiento a perpetuidad						
+ 0,5%	8,3%	13,9%	11,8%	16,5%	7,4%	13,9%
- 0,5%	-7,1%	-11,7%	-9,5%	-13,6%	-6,4%	-11,6%
Margen de EBITDA						
+ 0,5%	7,5%	5,9%	5,7%	2,5%	5,4%	4,9%
- 0,5%	-7,5%	-5,9%	-5,7%	-2,5%	-5,4%	-4,9%



Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2019 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-19	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado al 31/12/2019	Valor en bolsa a 31-12-19
Acerinox, S.A.	605,6	(11,8)	(26,2)	-	13,6	-	581,2	525,7
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	278,8	14,7	(15,8)	(312,7)	(1,1)	36,1	-	346,7
CIE Automotive, S.A.	289,6	28,8	(8,9)	1,4	(3,9)	-	307,0	276,0
Ebro Foods, S.A.	398,9	19,9	(12,3)	-	6,4	-	412,9	415,6
Euskaltel, S.A.	179,3	6,8	(6,1)	-	-	8,1	188,1	176,3
Indra Sistemas, S.A.	216,4	12,8	-	-	(0,1)	-	229,1	189,2
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	248,5	(16,7)	(4,6)	(227,2)	-	-	-	-
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	-	(21,1)	-	241,2	0,1	-	220,2	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	484,8	44,9	(37,4)	-	(20,6)	-	471,7	730,5 (*)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (Verisure)	-	(7,6)	-	558,2	(3,7)	-	546,9	-
Viscofan, S.A.	292,5	13,8	(9,7)	-	(0,6)	-	296,0	285,5
TOTALES	2.994,4	84,5	(121,0)	260,9	(9,9)	44,2	3.253,1	

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

Las variaciones en 2019 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 2019 fueron las siguientes:

	<u>Acerinox, S.A.</u>	<u>CIE Automotive, S.A.</u>	<u>Euskaltel, S.A.</u>	<u>Indra Sistemas, S.A.</u>	<u>Viscofan, S.A.</u>
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa de descuento (WACC)	8,3%	7,9%	7,0%	9,0%	6,8%
Estructura de capital:					
Capital	80%	80%	65%	85%	80%
Deuda	20%	20%	35%	15%	20%
Tasa de Fondos Propios	9,8%	9,3%	9,3%	10,0%	8,0%
Coste de la deuda después de impuestos	2,6%	2,3%	2,7%	2,9%	2,1%
Valor en uso estimado (€/acción)	13,53	30,41	9,57	14,12	49,93



En 2019, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	<u>Acerinox, S.A.</u>	<u>CIE Automotive, S.A.</u>	<u>Euskaltel, S.A.</u>	<u>Indra Sistemas, S.A.</u>	<u>Viscofan, S.A.</u>
Tasa de descuento (WACC)					
Tasa utilizada en 2019	8,3%	7,9%	7,0%	9,0%	6,8%
Tasa que iguala el valor en libros	9,5%	9,0%	7,0%	9,8%	7,0%
Crecimiento a perpetuidad					
Tasa utilizada en 2019	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	0,2%	0,6%	1,5%	0,4%	1,9%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal					
Tasa utilizada en 2019	10,5%	17,6%	48,5%	11,0%	26,5%
Margen que iguala el valor en libros	9,1%	15,2%	48,5%	9,7%	26,0%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-12,1%	-9,9%	-	-9,2%	-2,3%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-0,6%	-1,0%	-	-0,9%	-0,2%



En 2019 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.	CIE Automotive, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+ 0,5%	-8,6%	-11,6%	-15,2%	-7,8%	-9,7%
- 0,5%	10,1%	13,7%	18,3%	8,9%	11,9%
Crecimiento a perpetuidad					
+ 0,5%	6,8%	11,3%	15,6%	7,0%	8,7%
- 0,5%	-5,8%	-9,6%	-13,0%	-6,1%	-7,0%
Margen de EBITDA					
+ 0,5%	6,3%	4,9%	2,3%	5,0%	2,4%
- 0,5%	-6,3%	-4,9%	-2,3%	-5,0%	-2,4%



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

Las participaciones de este capítulo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	%	
	jun-20	dic-19
<u>A largo plazo no cotizadas</u>		
<u>Realizadas por Arta Fund II</u>		
Alvinesa, S.A.	16,83	16,83
Alvic, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	7,76	9,46
Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Telepizza (a través de Tasty Topco, SCA)	3,27	3,27
<u>Realizadas por Deya Capital</u>		
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
TRRG Holding Limited (antes Ros Roca)	7,5	7,5
<u>Otras</u>		
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
<u>A largo plazo cotizadas</u>		
Global Dominion Access, S.A.	5	5
Dividendos	2,1	3,2

El movimiento habido durante el primer semestre de 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

Saldo al 1-1-2019	201,1
Altas	38,0
Ventas	(97,5)
Variación de valor razonable	<u>8,8</u>
Saldo al 31-12-2019	150,4
Altas	2,2
Bajas	(2,8)
Variación de valor razonable	<u>(24,6)</u>
Saldo al 30-06-2020	125,2

En el primer semestre de 2020 las altas corresponden a más inversión en el Tasty Topco, S.C.A. y a una inversión en una sociedad cotizada. Las bajas a una venta parcial de la inversión en Folkstone, S.L.

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

Asimismo, en relación con las inversiones realizadas por Artá Fund II, también gestionado por Artá Capital, en 2020 la función de valoración la ha realizado Duff&Phelps, que ha emitido su correspondiente



informe.

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

En diciembre de 2019 la inversión de Telepizza (a través de Tasty Topco, SCA) y Alvic (a través de Folkstone, S.L.) se valoraron a coste, por llevar menos de un año en cartera, siguiendo el criterio de valoración de Invest Europe.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, en los presupuestos y planes de negocio de las propias sociedades, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento de Artá por su representación en los Consejos de Administración. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con diferentes comparables de mercado y la propia opinión del equipo de Artá en base a su experiencia pasada. Las proyecciones financieras se realizan a 5 años para la totalidad de las valoraciones realizadas.

Las variables clave de valoración: Tasa de descuento (WACC) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g)

- La tasa WACC se calcula según el Capital Asset Pricing Model (CAPM) generalmente aceptado por la comunidad financiera y en base a variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg, como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de diferencia.

Asimismo, se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del valor terminal) o la estructura de capital objetivo.

- La tasa de crecimiento a perpetuidad se calcula en función de cada compañía y el mercado en el que se integra.

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

	TRRG Holding Limited	Alvic	InStore Media Group, S.A.	Alvinesa Alcoholera Vinícola, S.A.	Telepizza	Monbake
Junio 2020						
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,6%	1,9%	1,7%	1,6%	1,9%	1,6%
Tasa de descuento	9,4%	12,3%	11,3%	10,1%	10,5%	8,1%
Diciembre 2019						
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,6%	-	1,7%	1,8%	-	1,8%
Tasa de descuento	9,4%	-	9,8%	10,1%	-	7,9%



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:

	<u>TRR Holding Limited</u>	<u>Alvic</u>	<u>InStore Media Group, S.A.</u>	<u>Alcoholera Vinícola, S.A.</u>	<u>Telepizza</u>	<u>Monbake</u>
Junio 2020						
Tasa de descuento						
+ 0,5%	-8,8%	-7,6%	-5,6%	-6,3%	-11,7%	-16,4%
- 0,5%	10,0%	8,1%	5,9%	7,1%	13,3%	19,1%
Tasa de crecimiento a perpetuidad						
+ 0,5%	6,1%	6,0%	4,8%	5,6%	9,1%	9,6%
- 0,5%	-5,3%	-5,5%	-4,5%	-5,0%	-8,1%	-8,8%
EBITDA						
+ 5,0%	10,2%	12,0%	6,7%	8,8%	10,7%	15,2%
- 5,0%	-10,2%	-12,0%	-6,7%	-8,8%	-10,7%	-15,2%
Diciembre 2019						
Tasa de descuento						
+ 0,5%	-8,8%	-	-5,9%	-6,4%	-	-14,5%
- 0,5%	10,0%	-	6,6%	7,3%	-	17,0%
Tasa de crecimiento a perpetuidad						
+ 0,5%	6,1%	-	4,3%	4,8%	-	13,7%
- 0,5%	-5,3%	-	-3,8%	-4,1%	-	-11,6%
EBITDA						
+ 5,0%	10,2%	-	8,4%	11,8%	-	22,4%
- 5,0%	-10,2%	-	-8,4%	-11,8%	-	-22,4%



10. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos es la siguiente:

<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	<u>jun-20</u>	<u>dic-19</u>
Créditos a terceros	43,8	59,2
Otros activos financieros con empresas vinculadas	7,7	7,7
Fianzas depositadas en organismos públicos	2,5	2,3
Otros activos financieros	26,2	-
Saldo	<u>80,2</u>	<u>69,2</u>
<u>Otros pasivos financieros no corrientes</u>		
Otros pasivos financieros	11,7	9,9
Otros pasivos financieros con empresas vinculadas	7,7	7,7
Fianzas recibidas de clientes	2,7	2,7
Saldo	<u>22,1</u>	<u>20,3</u>

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

11. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de estos capítulos es la siguiente:

	<u>jun-20</u>	<u>dic-19</u>
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto de Sociedades	22,0	64,5
Clientes	42,7	40,0
Dividendos devengados pendientes de cobro	16,5	7,6
Deudores varios	15,9	5,7
Gastos anticipados	0,4	0,2
Saldo	<u>97,5</u>	<u>118,0</u>



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

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

	<u>jun-20</u>	<u>dic-19</u>
Pagarés de empresas	213,3	114,2
Saldo	<u>213,3</u>	<u>114,2</u>

El efectivo y otros medios equivalentes a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se desglosa como sigue:

	<u>jun-20</u>	<u>dic-19</u>
Efectivo en caja y bancos	249,7	34,5
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	<u>96,6</u>	<u>43,3</u>
Saldo	<u>346,3</u>	<u>77,8</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 2020 y a 31 de diciembre de 2019 el capital social estaba representado por 58.240.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

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

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



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

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Banca March, S.A.	15,022%
D. Carlos March Delgado	19,891%
D. Juan March Delgado	18,726%
D. Juan March de la Lastra	6,929%
D. Juan March Juan	4,351%
D ^a Catalina March Juan	4,270%
D ^a Gloria March Delgado	3,700%

Ni a 30 de junio de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019 había acciones propias de Alba.

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 2020 y a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Subgrupo Satlink	21,5	21,0
Arta Partners, S.A.	1,2	0,3
Subgrupo Nuadi	29,2	28,2
Subgrupo Preving	48,8	46,1
Alba Investments, S.à.r.l.	91,8	99,0
TOTAL	<u>192,5</u>	<u>194,6</u>



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.-20</u>	<u>dic.-19</u>
Deudas con entidades de crédito	233,1	218,7
Efectivo y otros medios equivalente:	<u>(346,3)</u>	<u>(77,8)</u>
Total deuda neta	(113,2)	140,9
Patrimonio neto	4.032,0	4.135,8
Patrimonio neto + deuda neta	3.918,8	4.276,7
Ratio de apalancamiento	-	3%

A 30 de junio de 2020 la deuda financiera neta es negativa por lo que no existe “Ratio de apalancamiento”.

15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo ha sido el siguiente:

Saldo al 01/01/2019	0,8
Dotaciones	0,2
Utilizaciones y recuperaciones	<u>-</u>
Saldo 31/12/2019	1,0
Saldo 30/06/2020	<u><u>1,0</u></u>

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>jun-20</u>	<u>dic-19</u>
Proveedores	47,1	38,6
Remuneraciones pendientes de pago	2,3	3,1
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 19)	<u>8,0</u>	<u>7,3</u>
Saldo a la fecha	<u><u>57,4</u></u>	<u><u>49,0</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-20		diciembre-19	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<u>Préstamos con vencimiento a corto plazo</u>				
BBVA	2020	9,6	2020	9,5
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2020	2,5	2020	4,1
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2020	1,7	2020	1,9
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2020	<u>1,5</u>	2020	<u>1,2</u>
		15,3		16,7
<u>Préstamos con vencimiento a largo plazo</u>				
BBVA	2021 al 2025	94,7	2021 al 2025	99,5
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2021 al 2023	21,0	2021 al 2023	19,0
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2021 al 2025	50,9	2021 al 2025	48,9
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2022 al 2025	<u>40,6</u>	2022 al 2025	<u>34,6</u>
	TOTAL	207,2	TOTAL	202,0

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



18. Valoración al valor razonable

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

	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)	Total
30/06/2020			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	297,8	-	297,8
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	125,2	24,2	101,0
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 8)	3.151,6	2.101,0	1.050,6
Otros activos financieros (Nota 10)	80,2	25,2	55,0
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	97,5	-	97,5
Otros activos financieros corrientes (Nota 12)	213,3	-	213,3
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	222,5	-	222,5
31/12/2019			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	324,5	-	324,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	150,4	30,9	119,5
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas y Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 8)	3.565,8	2.798,7	767,1
Otros activos financieros (Nota 10)	69,2	-	69,2
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	118,0	-	118,0
Otros activos financieros corrientes (Nota 12)	114,2	-	114,2
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	218,7	-	218,7

Durante el primer semestre de 2020 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 2,8% frente al 2,0% 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.-20	dic.-19
Por retenciones de IRC	4,5	4,5
Por Impuesto sobre sociedades	2,5	1,3
Por retenciones de IRPF	0,9	1,2
Por IVA y otros	0,1	0,3
Total	8,0	7,3

20. Plantilla

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

	jun-20			jun-19		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	31	11	42	21	-	21
Jefes de departamento	75	12	87	10	-	10
Administrativos y otros	698	734	1.432	72	48	120
Total	804	757	1.561	103	48	151

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

	jun-20			jun-19		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	34	10	44	20	-	20
Jefes de departamento	79	13	92	10	-	10
Administrativos y otros	689	769	1.458	75	48	123
Total	802	792	1.594	105	48	153

En el primer semestre de 2020 y en 2019 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 al 30 de junio de 2020 y 2019 y la información sobre los activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

El nivel principal de la información segmentada del Grupo está organizado en:

- Alquiler de inmuebles: gestión, alquiler y compraventa de las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo.
- Inversiones mobiliarias: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación con influencia significativa en compañías cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.
- Inversiones en capital riesgo: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación en fondos o vehículos de inversión gestionados por los equipos de gestión del Grupo y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta. Incluye, también, las actividades realizadas por las sociedades controladas por Artá Capital, S.G.E.I.C., S.A.U.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

**Información por segmentos junio 2020**

(En millones de €)

	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>					
Cifra de negocios	8,1	-	81,5		89,6
Aprovisionamientos	-	-	(22,2)	-	(22,2)
Resultado de la enajenación	2,3	19,9	-	-	22,2
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	(43,9)	-	-	(43,9)
Variación de valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,1	-	-	-	0,1
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	-	-	(17,8)	0,4	(17,4)
Amortizaciones	-	-	(9,3)	(0,2)	(9,5)
Gastos de personal	-	-	(27,3)	(7,3)	(34,6)
Otros gastos de explotación	(2,0)	-	(13,7)	(2,7)	(18,4)
Otros resultados	-	-	-	0,3	0,3
Ingresos financieros netos	-	-	-	8,5	8,5
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	8,5	(24,0)	(8,8)	(1,0)	(25,3)
Impuesto sobre sociedades					(0,7)
Beneficio de actividades continuadas					(26,0)
Resultado atribuido a intereses minoritarios					1,7
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					(24,3)
<u>Activos y Pasivos</u>					
Activos del segmento	300,3	3.151,6	433,7	-	3.885,6
Activos no asignados					696,7
Total Activos					4.582,3
Pasivos del segmento	2,7	-	109,7		112,4
Pasivos no asignados					244,6
Total Pasivos					357,0

**Información por segmentos junio 2019**

(En millones de €)

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



Durante 2020 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-20</u>	<u>jun-19</u>
Sueldos y salarios	27,8	9,1
Seguridad social a cargo de la empresa	2,1	0,8
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1,3	0,6
Otros gastos sociales	<u>3,4</u>	<u>0,2</u>
Saldo	<u><u>34,6</u></u>	<u><u>10,7</u></u>

b) Ingresos financieros

	<u>jun-20</u>	<u>jun-19</u>
Intereses	2,3	0,8
Comisión de Gestión	2,3	2,7
Dividendos	<u>6,3</u>	<u>2,9</u>
Saldo	<u><u>10,9</u></u>	<u><u>6,4</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 2020 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	28,0	Ebro, Euskaltel, CIE Automotive, Naturgy y Viscofan
Contratos de arrendamiento operativo	0,1	Varios

Hasta 30 de junio de 2019 se realizaron las siguientes operaciones:

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

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, que al 30 de junio de 2020 y 2019 estaba formado por 12 miembros, y por la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):

	jun-20			
	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	-	430	-
Consejeros ejecutivos	3	720	165	-
Alta Dirección	5	1.224	-	280



jun-19

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

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

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

La Junta de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2020, 2019 y 2018, un sistema de retribución variable referenciado al valor liquidativo de las acciones, para los Consejeros Ejecutivos y personal de la Compañía que ha determinado el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la sociedad. Las características básicas de los sistemas son las siguientes:

Aprobación	18/06/2020	17/06/2019	19/06/2018
Vencimiento	01/07/2023	07/06/2022	17/06/2021
Máximo de unidades a entregar	300.000	250.000	300.000
Valor liquidativo inicial	64,97	73,66	75,79
Diferencia máxima entre el valor liquidativo inicial y final	50%	50%	30%

La Sociedad asignará a los beneficiarios unidades que darán derecho a percibir a su vencimiento una retribución consistente en el producto de dichas unidades por la diferencia entre los valores liquidativos “inicial” y “final”, de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A., éste cálculo se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teórica liquidación.

Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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

Con posterioridad al 30 de junio de 2020 se ha producido el siguiente hecho relevante:

- El 10 de septiembre, Deyá Capital vendió la totalidad de su participación del 7,5% del capital social de TRRG Holding Ltd. (anteriormente Ros Roca Environment) al grupo Terberg por 17,3 M€.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2020



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

El objetivo prioritario de Alba es conseguir que sus empresas participadas obtengan la máxima rentabilidad, mejorando su competitividad, aumentando su potencial humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera de la Sociedad y su dimensión y flexibilidad permitirán aprovechar las oportunidades de inversión que puedan presentarse.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- Las ventas de Acerinox en el primer semestre de 2020 se redujeron un 5,2% frente al mismo período del año anterior, hasta 2.331 M€, debido a la menor actividad derivada de la Covid-19 y a los menores precios de venta, a pesar de la incorporación de VDM al perímetro de consolidación en el mes de marzo. Respecto al primer semestre de 2019, excluyendo VDM, la producción de acería descendió un 15,1%, hasta 1,0 millón de toneladas, y la de laminación en frío fue un 20,9% inferior, hasta 683 mil toneladas. El EBITDA ajustado fue de 179 M€ en el primer semestre, un 3,8% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a que la incorporación de VDM y las medidas de reducción de costes no fueron suficientes para compensar la menor actividad y debilidad de precios ya comentadas. Por su parte, el beneficio neto fue de 2 M€ (-97,2% respecto al primer semestre de 2019) tras el deterioro de activos de Bahru realizado por importe de 43 M€. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2020 ascendía a 872 M€, superior en 377 M€ a la registrada en el mismo periodo del año anterior por la compra y consolidación de VDM.
- La cifra de negocios de CIE Automotive fue de 1.208 M€ en el semestre, un 29,0% inferior a la del mismo periodo de 2019, debido al fuerte impacto de la crisis de la Covid-19 en el sector automoción. En el primer semestre, la producción de automóviles se redujo un 40,4% en los mercados en los que opera CIE Automotive que, sin embargo, experimentó una caída inferior al mercado en todas las geografías. El EBITDA se redujo un 50,2% respecto al primer semestre de 2019, hasta 154 M€. A su vez, el beneficio neto se redujo un 61,2% hasta 58 M€. La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2020 era de 1.771 M€, lo que implica una ratio de 2,7 veces el EBITDA normalizado de los últimos doce meses.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.669 M€ en el primer semestre de 2020, un 23,0% superiores a las reportadas en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se apoyó en el buen comportamiento tanto de la división de Pasta (+22,7%) como de la de Arroz (+24,2%) por el carácter defensivo de ambos productos durante la crisis de la Covid-19 y, en menor medida, por la consolidación de Tilda. El EBITDA del periodo ascendió a 228 M€, un 42,8% superior al registrado en el primer semestre de 2019. Por su parte, el beneficio neto aumentó un 38,0% hasta 103 M€. La deuda financiera neta aumentó 118 M€ respecto a la de finales de junio de 2019, hasta 950 M€, debido, principalmente, a la adquisición de Tilda y a las inversiones operativas realizadas.



- La cifra de ingresos de Euskaltel se mantuvo estable en 343 M€ en el primer semestre de 2020, un 0,2% superior al mismo periodo del año pasado, apoyada por el lanzamiento de la marca Virgin en todo el territorio nacional, así como por el crecimiento en los segmentos de Empresas y Mayorista. En el semestre, la captación neta de clientes en el segmento Mercado Masivo fue positiva gracias al lanzamiento de Virgin y a la evolución positiva del mercado tradicional. El EBITDA y el beneficio neto semestrales fueron un 5,9% y un 55,3% superiores a los del mismo periodo del año anterior, hasta 175 M€ y 36 M€, respectivamente. La deuda financiera neta reportada se redujo hasta 1.462 M€ a 30 de junio de 2020, un 4,2% menos que en la misma fecha del año anterior.
- Las ventas de Indra fueron de 1.484 M€ en el primer semestre de 2020, un 4,0% inferiores a las del mismo periodo del año anterior (-1,5% en moneda local), por la caída en ventas tanto en el negocio de Transporte & Defensa (-8,4% reportado y -7,5% en moneda local) como en la división Minsait (-1,6% reportado y +1,7% en moneda local) por la reducción de la actividad por la Covid-19 y a pesar de la incorporación de SIA al perímetro de consolidación. Todas las geografías reportaron ventas inferiores al 1S2019 y sólo América aumentó sus ventas en moneda local en el periodo (+6,6%). El EBIT fue de -78 M€ frente a un EBIT positivo de 79 M€ en el primer semestre de 2019, afectado por los deterioros de intangibles (-95 M€) y por los retrasos y menor actividad por la crisis de la Covid-19. A su vez, el resultado neto fue de -75 M€ (+34 M€ en el mismo periodo del ejercicio 2019). A 30 de junio de 2020, la deuda financiera neta ascendía a 670 M€ (un 6,5% inferior a la de la misma fecha de 2019), lo que implica una ratio de 2,7 veces el EBITDA de los últimos doce meses (excluyendo el impacto de la NIIF-16 y los deterioros realizados).
- Naturgy obtuvo unas ventas de 8.781 M€ en el primer semestre de 2020, un 24,2% inferiores a las del mismo periodo del año anterior, por la caída de la demanda y de los precios de la energía como consecuencia de la Covid-19 y el efecto negativo de la evolución de las divisas en Latinoamérica. El EBITDA ordinario del periodo fue de 1.870 M€, un 14,1% inferior al registrado en el primer semestre de 2019, afectado por la debilidad de las actividades liberalizadas, los tipos de cambio, la menor contribución de EMPL y el nuevo marco regulatorio en distribución de electricidad en España. Eliminando los efectos no ordinarios, principalmente costes ligados a la reducción de plantilla, el EBITDA se habría reducido un 11,1% hasta 2.037 M€. El resultado neto del periodo fue de 334 M€, un 43,6% inferior al del primer semestre de 2019, impactado, adicionalmente a lo ya mencionado, por mayores provisiones. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2020 aumentó ligeramente (+0,6%) respecto a la de la misma fecha del año anterior, hasta 14.920 M€.
- Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 1.000 M€ en el primer semestre de 2020, un 8,1% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó hasta 3,5 millones de clientes (+10,8%). El EBITDA ajustado de la cartera de clientes activos a principios de ejercicio ascendió a 604 M€ en el periodo, un 16,5% superior al registrado en el primer semestre de 2019. El EBITDA total ajustado alcanzó 438 M€, un 17,2% superior al mismo periodo del año 2019. El resultado neto fue de -69 M€, inferior al reportado en el primer semestre del año anterior (-15 M€),



debido fundamentalmente a diferencias de tipo de cambio y coberturas (por un total de -104 M€), sin impacto en el flujo de caja. La deuda financiera neta ascendía a 5.137 M€ a 30 de junio de 2020.

- Las ventas de Viscofan en el primer semestre de 2020 aumentaron un 9,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 447 M€, impulsadas por la mejora en todas las familias de envolturas y la incorporación al perímetro de consolidación de Nitta Casting, y a pesar del efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio y los menores resultados obtenidos por la división de cogeneración. En términos comparables, las ventas habrían aumentado un 7,7% respecto al mismo semestre del año anterior. El EBITDA semestral aumentó un 18,7%, hasta 110 M€, por los mayores ingresos, las eficiencias productivas y los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en España. El beneficio neto ascendió a 57 M€, un 25,5% superior al del mismo periodo de 2019. A 30 de junio de 2020, la deuda bancaria neta de Viscofan era de 44 M€, frente a 73 M€ en la misma fecha de 2019.

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 2020, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 3.747 M€ o 64,33 € por acción, lo que representa una disminución del 14,8% en el semestre.

	<i>Millones de Euros</i>	
	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Valores cotizados	2.125	2.976
Valores no cotizados	804	893
Inmuebles	315	342
Resto de activos y pasivos	84	124
Tesorería neta	419	63
Valor de los activos netos (NAV)	3.747	4.397
Millones de acciones	58,24	58,24
NAV / acción	64,33 €	75,50 €

Satlink, Nuadi y Preving se incluyen por su valor razonable y, en consecuencia, se eliminan sus activos y pasivos.



3. Análisis del resultado.

El resultado consolidado neto fue de -24 M€ en el primer semestre de 2020, frente a 67 M€ en el mismo periodo del año anterior.

La partida Participación en beneficios de sociedades asociadas mostró un resultado negativo de 44 M€ en el ejercicio, frente a un beneficio de 31 M€ en el primer semestre de 2019. Dicha reducción se debe a los efectos provocados en algunas asociadas por las restricciones y la disminución de la actividad, debidas a la crisis derivada de la Covid-19.

Las cuentas del primer semestre de 2020 presentan diferencias significativas en diversos epígrafes respecto del primer semestre de 2019 debido a que Nuadi y Preving se consolidaron por integración global a partir del último trimestre del año pasado.

La principal diferencia en el epígrafe Resultados de activos tiene su origen en la disminución del beneficio por venta de activos, ya que la venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles aporta en el semestre un resultado inferior al que aportaron las ventas de activos financieros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La Variación del valor razonable de instrumentos financieros se debe a una disminución en las valoraciones de sociedades participadas a través de Deyá Capital.

El resultado por acción del primer semestre de 2020 alcanzó -0,42 €, frente a 1,15 € en el mismo periodo del ejercicio anterior.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante el primer semestre de 2020.

5. Política de control y gestión de riesgos

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. tiene formulada la siguiente Política de control y gestión de riesgos:



1.- Tipos de riesgos a los que se enfrenta la Sociedad

El riesgo es un elemento inherente a toda actividad empresarial; se define como la incertidumbre de que ocurra un acontecimiento o acción que pudiera afectar adversamente a la habilidad de la Sociedad para maximizar su valor para los grupos de interés y para lograr sus objetivos; supone tanto la posibilidad de que las amenazas se materialicen como de que las oportunidades no se alcancen.

Corporación Financiera Alba se dedica a dos tipos de actividades principales:

- (i) la participación en el capital de sociedades cotizadas y no cotizadas, y
- (ii) la inversión en inmuebles dedicados al alquiler de oficinas.

Como consecuencia de su actividad, de los mercados y sectores donde desarrolla la misma, y de su entorno, la Sociedad se encuentra expuesta a las siguientes categorías de riesgos:

- Riesgos estratégicos, relacionados con la misión y visión de la Sociedad, la consecución de los objetivos de negocio y la creación y preservación del valor para los accionistas y demás grupos de interés.

En la misma se incluyen riesgos relativos al gobierno corporativo de la Sociedad, la reputación y responsabilidad de la misma, las estrategias de inversión y desinversión y las dinámicas de mercado.

- Riesgos operativos, referidos a las potenciales pérdidas económicas directas o indirectas derivadas de sucesos externos: incertidumbre en las propias operaciones del negocio; o internos: por fallos e inadecuaciones en los procesos, sistemas o recursos de la Sociedad.

En ella se incluyen riesgos relacionados, principalmente, con los ingresos, las inversiones y desinversiones y su seguimiento, la adquisición de bienes y servicios, los activos físicos, los recursos humanos, las tecnologías de la información y los desastres naturales, terrorismo y otros actos delictivos.

- Riesgos financieros derivados, en sentido amplio, de cualquier operación de financiación que necesite realizar la Sociedad para llevar a cabo su actividad, así como de la fiabilidad de la información financiera emitida por la misma.

En la misma se incluyen riesgos de liquidez y crédito, de mercado, de fiscalidad y de contabilidad y reporting.

- Riesgos de cumplimiento normativo, derivados de un potencial incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta, así como de una mayor exposición a las mismas.

En ella se incluyen riesgos legales, riesgos normativos y riesgos relacionados con los códigos de ética y conducta.



2.- Sistema Integrado de Gestión de Riesgos.

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

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

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

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

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son los siguientes: los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Consejo de Administración.
- (iii) Un modelo de seguimiento, que define y provee la información necesaria y puntual para que todos los participantes del proceso de gestión de riesgos puedan tomar decisiones informadas con respecto a los mismos.



2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.

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

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable

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

- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

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



2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades.

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

(i) Responsables de riesgos:

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

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

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Supervisa, de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, entre otros, la eficacia del control interno de la sociedad, y los sistemas de gestión de riesgos. Así mismo, discutirá con el Auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno que, en su caso, detecte en el desarrollo de la auditoría.

(iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno. En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.



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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

6. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 30 de junio de 2020 se ha producido el siguiente hecho relevante:

- El 10 de septiembre, Deyá Capital vendió la totalidad de su participación del 7,5% del capital social de TRRG Holding Ltd. (anteriormente Ros Roca Environment) al grupo Terberg por 17,3 M€.