



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2018**



## 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 2018 crecieron un 5,9% frente al mismo período del año anterior, hasta 2.588 M€, debido al incremento de las ventas en unidades físicas (+8,8%). En términos de producción, acería aumentó un 2,7%, hasta 1,3 millones de toneladas, mientras que laminación en frío creció un 6,6%, hasta 0,9 millones de toneladas. El EBITDA fue de 268 M€ en el primer semestre, un 15,4% inferior al del mismo período del ejercicio anterior pero un 55,9% superior al del segundo semestre de 2017. Del mismo modo, el beneficio neto alcanzó 138 M€ y fue un 8,4% inferior al del primer semestre de 2017 pero un 65,5% superior al del segundo semestre de dicho ejercicio. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2018 era de 537 M€, 126 M€ por debajo de la registrada la misma fecha de 2017, por la sólida evolución operativa del negocio y la gestión del capital circulante.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.277 M€ en el primer semestre de 2018, un 2,3% más que en el mismo período del año anterior. Este crecimiento, consecuencia del incremento de los volúmenes vendidos, fue similar en las divisiones de Arroz y Pasta. El EBITDA del período ascendió a 151 M€, un 16,6% inferior al registrado en el primer semestre de 2017, principalmente afectado por el incremento sustancial del precio de la materia prima en Arroz y a problemas logísticos en Estados Unidos. Asimismo, el beneficio neto se redujo un 17,1% hasta 76 M€. La deuda financiera neta aumentó 277 M€ respecto a finales de junio de 2017, hasta 732 M€, debido a la adquisición de Bertagni y al aumento en las existencias de materias primas.
- La cifra de negocios de CIE Automotive ascendió a 1.567 M€ en el primer semestre de 2018, un 6,5% superior a la del mismo período del año anterior, gracias al buen comportamiento orgánico de las ventas en todas las geografías. El EBITDA creció un 11,8% hasta 278 M€, apoyado en la expansión de márgenes (17,7% en el semestre frente a 16,9% en el mismo periodo de 2017), y el beneficio neto aumentó un 20,0% hasta 132 M€. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2018 era de 954 M€, lo que implica una ratio de 1,9 veces el EBITDA de los últimos doce meses.



- Las ventas de Viscofan se redujeron un 1,2% en el semestre, hasta 386 M€, por el deterioro de sus principales divisas comerciales frente al euro. Excluyendo el impacto del tipo de cambio (-6,8%) y del perímetro de consolidación (+2,1%), las ventas habrían aumentado un 3,5% respecto al primer semestre de 2017, ayudadas por el incremento de volúmenes en todas las tecnologías de envolturas y la mejora de los precios de cogeneración. El EBITDA recurrente se redujo un 14,3% por el impacto del tipo de cambio anteriormente mencionado. En términos comparables, el EBITDA disminuyó un 1,5%, hasta 95 M€, por la subida de precios de las materias primas y los mayores costes fijos y de personal por la nueva fábrica de Cáteda. El beneficio neto fue de 66 M€, un 0,7% inferior al del mismo período del año anterior. A 30 de junio de 2018, la deuda neta de Viscofan era de 70 M€, 51 M€ superior a la de la misma fecha de 2017 por las adquisiciones realizadas y el mayor dividendo distribuido.
- Los ingresos consolidados netos de Bolsas y Mercados Españoles en el primer semestre de 2018 cayeron un 6,3% respecto al mismo período del año anterior, hasta 154 M€. El descenso en los ingresos de las divisiones de Renta Variable, Liquidación y Registro y Renta Fija no pudo ser compensado por la subida en Clearing, Derivados y Market Data & VAS. En la división de Renta Variable, se redujeron los ingresos provenientes tanto de la actividad de negociación (-12,0%) como de listing (-7,0%). La reducción de los ingresos y un aumento de gastos de personal no recurrentes explican los descensos en el EBITDA y el resultado neto del período, hasta 96 M€ y 71 M€ respectivamente, un 12,5% y 11,2% inferiores a los del primer semestre de 2017. La Sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 316 M€ a 30 de junio de 2018, un 1,7% inferior a la del cierre del primer semestre de 2017.
- Los resultados de Parques Reunidos comentados a continuación hacen referencia al período comprendido entre el 30 de septiembre de 2017 y el 30 de junio de 2018, una fase del año estacionalmente baja en actividad. En dicho período, los ingresos se mantuvieron planos en 253 M€ porque la caída en ingresos per cápita (-1,7%) fue compensada por el aumento de visitantes (+1,6%). El EBITDA se redujo de 8 M€ a 5 M€, a pesar del crecimiento en la venta de pases de temporada y el buen comportamiento general de la región Resto de Europa, por las condiciones climatológicas adversas que se produjeron en primavera en España y EE.UU. El resultado neto también se mantuvo estable, con pérdidas de 58 M€ en el periodo. La deuda neta a 30 de junio de 2018 ascendió a 656 M€, 22 M€ más que un año antes, por las mayores inversiones. Hay que destacar que los meses de junio a septiembre concentran la mayor parte de los resultados de la Sociedad.
- En el primer semestre de 2018, las ventas de Indra ascendieron a 1.463 M€, un 6,1% superiores a las del mismo período del año anterior, principalmente por la integración de TecnoCom y por la buena evolución de los verticales de Energía & Industria y Tráfico Aéreo que compensaron la caída en los ingresos de Transporte y Defensa. Por geografías, las ventas aumentaron en España por crecimiento inorgánico (+15,9%), avanzaron ligeramente en Europa (+1,2%) y descendieron en Asia, Oriente Medio y África (-2,1%) y América (-6,6%), por el impacto



negativo de los tipos de cambio. El EBIT se situó en 73 M€, un 6,2% inferior al registrado en el primer semestre de 2017, lastrado por los costes de reestructuración de Tecnom. El resultado neto fue de 37 M€, un 3,0% menos que en el mismo período de 2017. La deuda neta financiera se redujo un 12,0% en los últimos doce meses, hasta alcanzar los 656 M€ a 30 de junio de 2018.

- La comparabilidad de los resultados semestrales de Euskaltel con los del ejercicio anterior se ve afectada por la adquisición del 100% de Telecable de Asturias en el mes de julio de 2017. Los ingresos ascendieron a 349 M€ en el primer semestre de 2018, un 25,0% por encima del primer semestre de 2017 (-0,8% en términos comparables si se incluyera Telecable en ambos semestres por los menores ingresos del segmento Residencial). En términos comparables la captación neta de clientes residenciales de red fija ha sido positiva en el semestre. El EBITDA reportado semestral aumentó un 22,4% respecto al mismo periodo de 2017, hasta 169 M€ (-0,3% comparable). El beneficio neto alcanzó 29 M€ (+36,6%), por los menores gastos extraordinarios. La adquisición de Telecable explica el incremento de la deuda financiera neta hasta 1.571 M€ a 30 de junio de 2018, un 32,6% más que en la misma fecha del año anterior.

## 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 2018, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.243,8 M€ o 72,87 € por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 4,8% en el ejercicio.

	<i>Millones de Euros</i>	
	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Valores cotizados	3.156,3	2.440,0
Valores no cotizados	200,3	268,4
Inmuebles	342,7	353,0
Resto de activos y pasivos (sin incluir los de Gascan y Satlink)	544,5	988,3
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>4.243,8</b>	<b>4.049,5</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>72,87 €</b>	<b>69,53 €</b>

## 3. Análisis del resultado.

El beneficio consolidado neto de impuestos alcanzó 68,2 M€ en el primer semestre de 2018, frente a 426,4 M€ en el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a que los resultados del primer semestre de 2017 incluían las plusvalías obtenidas por las ventas de la participación en ACS.



Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas han sido 63,4 M€ en el semestre, frente a 56,6 M€ en el mismo periodo del año anterior (+12,0%). Este aumento se debe fundamentalmente a la incorporación, por primera vez, al perímetro de consolidación de CIE Automotive.

El resultado por acción del periodo ha sido 1,17 €, frente a 7,32 € en el primer semestre del ejercicio anterior.

#### 4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

El movimiento de acciones propias es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2017	59.898	0,10%	40,29	2,4
Al 31 de diciembre de 2017	59.898	0,10%	40,29	2,4
Compras	102	0,00%	49,50	0,0
Al 30 de junio de 2018	60.000	0,10%	40,22	2,4

En la Junta General de fecha 18 de junio de 2018 se ha aprobado reducir el capital social de la Sociedad en 60.000 euros.

#### 5. Política de control y gestión de riesgos

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.- Sistema Integrado de Gestión de Riesgos.**

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

- Posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento continuo.
- Integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.
- Permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del empleado de la



Sociedad.

- Velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad.
- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

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

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

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

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

## **2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.**

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

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable

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

- Identificación de controles.



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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

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

## **2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades.**

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

- (i) Responsables de riesgos:

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

- (ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que



afecten a la sociedad.

- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

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

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

(iv) Consejo de Administración.

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

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

### **2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting**

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

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



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

## **6. Hechos posteriores al cierre**

Con posterioridad al 30 de junio de 2018 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- En julio, se recibió una participación del 5,00% de la sociedad cotizada Global Dominion Access como dividendo en especie de CIE Automotive.