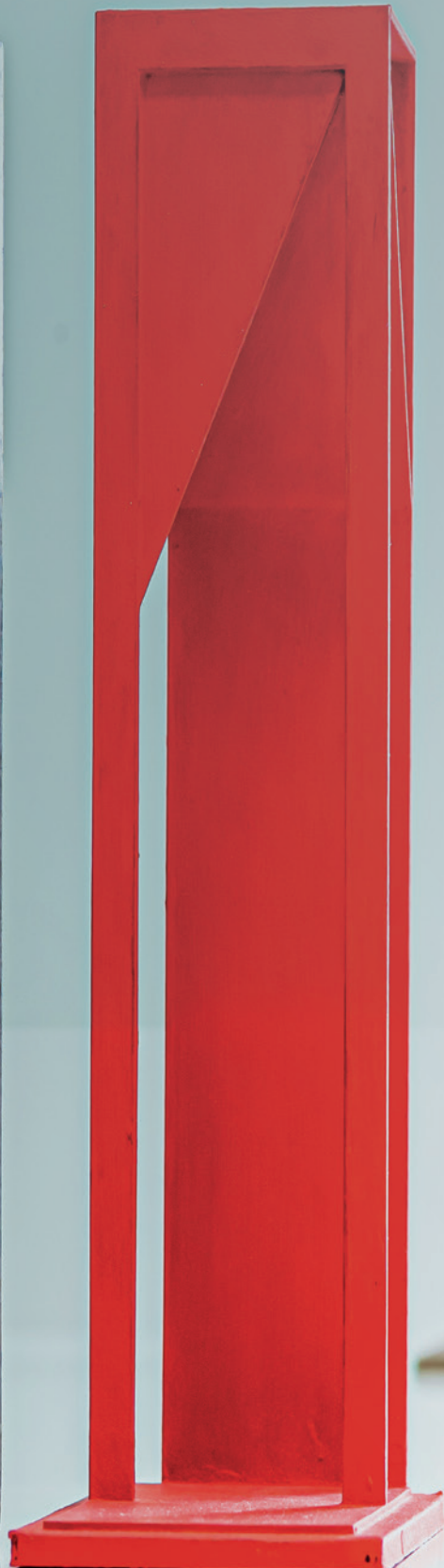


# INFORME ANUAL 2020

**ALBA**  
GRUPO MARCH



# ÍNDICE

---

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN	<b>_04</b>
CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	<b>_08</b>
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	<b>_20</b>
INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA	<b>_36</b>
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS	<b>_46</b>
COTIZADAS	<b>_49</b>
NO COTIZADAS	<b>_93</b>
ACTIVIDAD INMOBILIARIA	<b>_104</b>
INFORME DE AUDITORÍA	<b>_110</b>
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	<b>_118</b>
INFORME DE GESTIÓN	<b>_238</b>
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	<b>_262</b>
ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA	<b>_264</b>
INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	<b>_308</b>
INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS	<b>_330</b>
PROPUESTA DE ACUERDOS	<b>_332</b>



# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCION

---





# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

---

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

### Presidente

D. Carlos March Delgado

### Vicepresidentes

D. Juan March de la Lastra

D. Juan March Juan

### Consejeros

D. José Domingo de Ampuero y Osma

D. Ramón Carné Casas

D<sup>º</sup>. María Eugenia Girón Dávila

D<sup>º</sup>. María Luisa Guibert Ucin

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

D<sup>º</sup>. Claudia Pickholz

D<sup>º</sup>. Ana María Plaza Arregui

D. Antón Pradera Jáuregui

### Consejero Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

## COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

### Presidenta

D<sup>º</sup>. Ana María Plaza Arregui

### Vocales

D<sup>º</sup>. María Eugenia Girón Dávila

D<sup>º</sup>. Claudia Pickholz

### Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

## COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

---

### Presidenta

D<sup>º</sup>. María Eugenia Girón Dávila

### Vocales

D. José Domingo de Ampuero y Osma

D. Carlos March Delgado

### Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

Nota: composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones a 22 de marzo de 2021, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2020.

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín fue Consejero Delegado hasta el 16 de noviembre de 2020, fecha en la que por su jubilación dejó sus funciones ejecutivas, pero permanece como miembro del Consejo.

## COMISIÓN DE INVERSIONES

---

### **Presidente**

D. José Domingo de Ampuero y Osma

### **Vocales**

D<sup>ª</sup>. María Luisa Guibert Ucín  
D. Juan March Juan  
D. Juan March de la Lastra  
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín  
D. Antón Pradera Jáuregui

### **Secretario**

D. José Ramón del Caño Palop

## DIRECCIÓN

---

### **Directores Generales**

D. Javier Fernández Alonso  
D. Carlos Ortega Arias-Paz

### **Directores**

D. José Ramón del Caño Palop  
D. Ignacio Martínez Santos  
D. Andrés Zunzunegui Ruano

### **Jefes de departamento**

D. Diego Fernández Vidal  
D. Félix Montes Falagán  
D. José Ramón Pérez Ambrojo

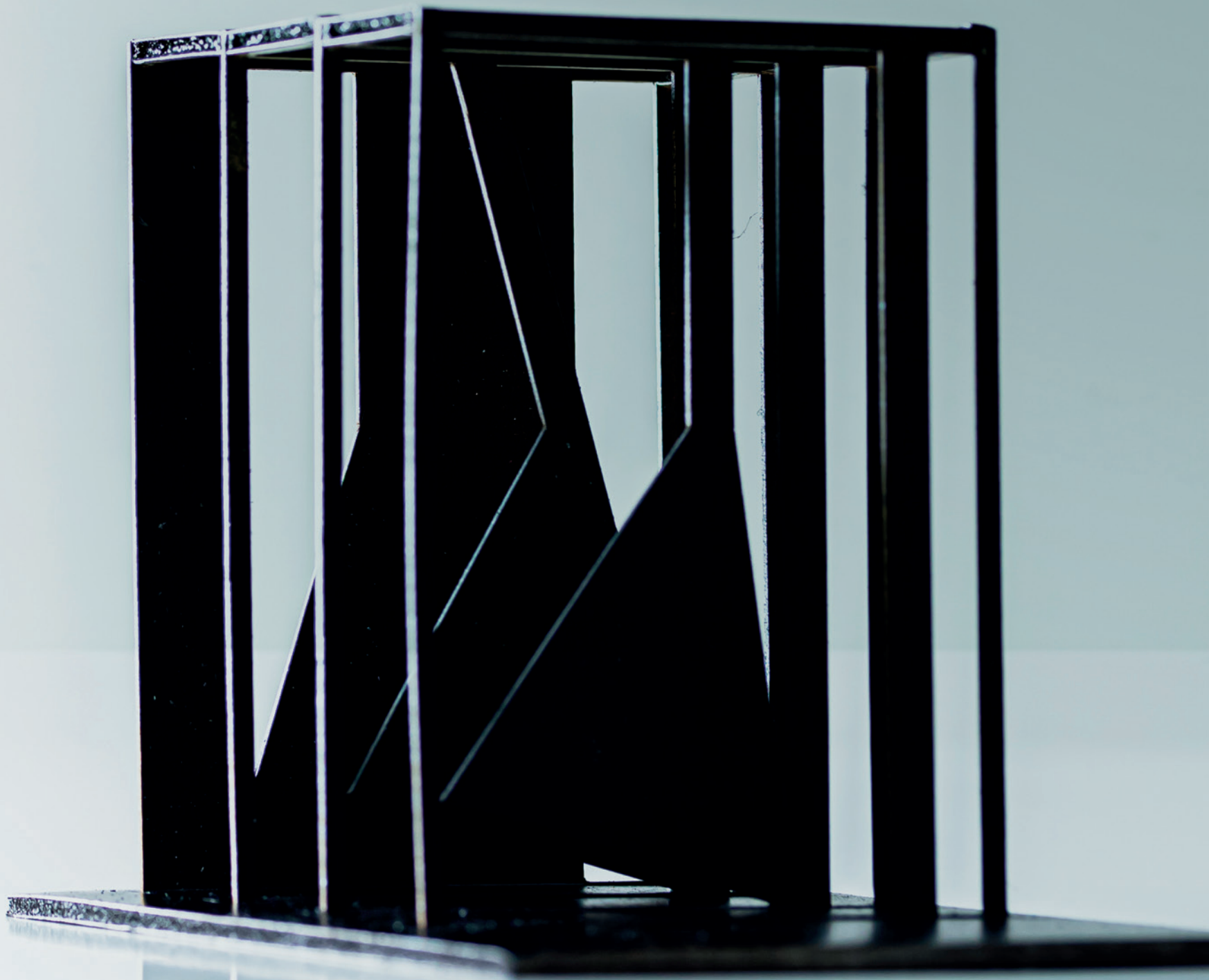
Nota: composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones a 22 de marzo de 2021, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2020.

# CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---







# CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

Señoras y señores accionistas:

A pesar de las difíciles circunstancias que venimos sufriendo desde principios de 2020, me es muy grato dirigirme a ustedes una vez más para informarles de la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el pasado ejercicio y en los primeros meses de 2021.


El año 2020 fue, sin lugar a dudas, uno de los más complejos que se recuerdan en tiempos de paz, impactando brutalmente a todos los niveles por una pandemia global absolutamente impredecible, que aún no está resuelta y cuyas consecuencias últimas a largo plazo todavía es pronto para evaluar.

La aparición de la COVID-19 a finales de 2019 en China y su posterior propagación por todo el planeta en los meses siguientes, supuso una grave amenaza sanitaria para la población y obligó a adoptar medidas sin precedentes en prácticamente todos los países. Provocó una paralización muy significativa de la actividad económica durante la primera mitad del año y notables restricciones que aún continúan y amenazan con prolongarse durante un tiempo todavía indeterminado.

Los meses transcurridos nos permiten adoptar una visión de conjunto, sin necesidad de detallar las diferentes fases de evolución de esta crisis sin precedentes.

En primer lugar, es evidente el elevado coste humano de esta pandemia a nivel mundial. Según diferentes fuentes basadas en estadísticas oficiales y que, probablemente, subestiman las cifras reales, a finales de marzo de 2021 el número de casos confirmados de COVID-19 superaba los 128 millones a nivel global y el de fallecidos se situaba cerca de 3 millones, con una proporción muy elevada de personas de mayor edad. En el caso de España, los fallecidos oficiales superaban los 75.000, mientras que el exceso de mortalidad sobre un año normal oscilaba entre 80.000 y más de 100.000 fallecidos en función de las fuentes consultadas. Para poner en contexto estas cifras, los fallecidos confirmados en Estados Unidos – país con mayor número de fallecidos confirmados, con más de 560.000 a la fecha indicada – prácticamente supera el total de estadounidenses muertos en combate en todas las guerras en las que dicho país participó en todo el siglo XX.

Sin embargo, el impacto social se extiende, en nuestra opinión, mucho más allá de los enfermos y fallecidos e incluye el sufrimiento, más o menos intenso, pero que prácticamente ha afectado a toda la población, derivado, entre otros, de la preocupación personal y por sus familiares y amigos, la incertidumbre económica o la soledad; sufrimiento generado tanto por la propia COVID-19



como por el impacto que en la vida cotidiana han tenido las restricciones necesarias para tratar de controlar la pandemia.

A pesar de todo, la constante progresión del ritmo de vacunación y las mejoras en el conocimiento y tratamiento de la enfermedad nos hacen ser optimistas en la parte sanitaria de esta crisis. Aunque es evidente que el virus no va a desaparecer de manera inmediata y que continuaremos sufriendo restricciones por un tiempo, pensamos que, en ausencia de mutaciones relevantes o de nuevos virus, es probable que lo peor haya pasado ya, al menos en los países desarrollados.

En la parte **macroeconómica** pensamos que no merece la pena incidir en exceso en los datos concretos de 2020 y sí centrarse algo más en las potenciales implicaciones a futuro.

Las restricciones y confinamientos produjeron una fuerte contracción económica global en el segundo trimestre, con enormes caídas de la actividad y del comercio internacional, que se recuperaron en gran medida en la segunda mitad del año con el levantamiento parcial de aquéllas. Sin embargo, la recuperación se está produciendo, en general, a un ritmo más lento de lo esperado por el efecto de las sucesivas olas de la pandemia y la necesidad de mantener medidas restrictivas durante periodos prolongados de tiempo.

En el caso de España, por poner un ejemplo cercano, el PIB nominal cayó un 17,8% en el segundo trimestre, creciendo un 17,1% en el tercer trimestre como consecuencia del final de los confinamientos más duros. Sin embargo, la segunda ola de la COVID-19 y las nuevas restricciones llevaron a que el PIB nominal se estancara de nuevo en el cuarto trimestre. En conjunto, el PIB real cayó un 11,0% en España en 2020, caída superior a la acumulada entre 2008 y 2012 como consecuencia de la crisis financiera e inmobiliaria.

Ante esta dramática situación, los principales Estados y Bancos Centrales han actuado de manera decisiva con todo tipo de estímulos y medidas de apoyo a la economía. Lo más importante, en nuestra opinión, es que se consiguió evitar que el brusco parón económico inicial deviniese en una crisis de crédito y solvencia generalizada, de forma que la liquidez de las economías y la estabilidad del sistema financiero estuvieron en todo momento garantizadas. A partir de entonces, se han adoptado multitud de medidas de todo tipo, pero hay dos aspectos que consideramos muy relevantes: por un lado, que es necesario que las políticas monetarias y fiscales expansivas se mantengan por un periodo prolongado y, por el otro, que el ritmo de vacunación se acelere es clave para la recuperación de la

# CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

normalidad, como se está demostrando en estos primeros meses de 2021, por ejemplo, en la diferente evolución de Estados Unidos o el Reino Unido frente a la Unión Europea. También es importante resaltar que este diferente ritmo de recuperación entre países puede tener un impacto a nivel global, dado el elevado nivel de interrelación comercial entre muchos de ellos.

A corto plazo, si se confirma el efecto beneficioso de las vacunas, se podría producir un repunte de la actividad económica más allá del efecto “rebote” de la segunda mitad de 2020 si el exceso de ahorro acumulado por las familias durante los meses de confinamiento y de restricciones se canaliza hacia el consumo. La tasa de ahorro de las familias alcanzó en 2020 niveles récord en casi todos los países, incluso en Estados Unidos, país con una elevada propensión al gasto.


En todo caso, incluso en los países con mejor progresión no se espera que el PIB recupere los niveles de 2019 hasta 2022 ó 2023.

De manera similar a lo indicado en la faceta sanitaria, creemos que podemos afirmar que lo peor de la pandemia ha pasado también desde una perspectiva puramente macroeconómica, pero esto no quiere decir que la recuperación vaya a ser rápida,

especialmente en países como España, ni que no existan nuevos retos económicos en el horizonte, que se añaden a los ya existentes con anterioridad a la COVID-19.

En concreto, pensamos que hay tres incertidumbres adicionales a corto y medio plazo, como son: el impacto de las prolongadas restricciones en el empleo y en la destrucción permanente de tejido empresarial según vayan venciendo las medidas de apoyo; el sustancial incremento del endeudamiento público y de algunos sectores como el turístico; y la potencial reaparición de la inflación en un contexto de políticas monetarias ultraexpansivas, en un momento en el que la retirada de estímulos o la subida de los tipos de interés reales podría tener un impacto muy significativo en la recuperación.

En el caso de España, la situación es especialmente delicada dada nuestra exposición al turismo exterior, el significativo peso de las pymes en el empleo y nuestro elevado endeudamiento público. En nuestra opinión, en el corto plazo el mayor riesgo de nuestra economía reside en que la prolongación de las restricciones a la actividad acabe desembocando en un incremento en las quiebras de pequeñas y medianas empresas y en la conversión en desempleo de los múltiples ERTes realizados



durante la pandemia como fórmula para reducir el impacto de la crisis en el empleo. Para entender el impacto de la COVID-19 en el empleo en España, baste indicar que el número de desempleados a 31 de diciembre de 2020, según la Encuesta de Población Activa, ascendía a 3,7 millones de personas, un 16,5% más que un año antes. Esto representa medio millón más de desempleados, a los que habría que sumar unas 750.000 personas más acogidas a ERTEs que, lamentablemente, podrían pasar en una gran proporción a desempleo. En términos de endeudamiento público, las necesarias medidas de apoyo, la caída de la recaudación por la menor actividad y la reducción del PIB explican que, en 2020, el déficit público se haya disparado hasta el 11,0% del PIB – el mayor déficit público desde la crisis financiera de 2009 – y la deuda pública haya aumentado un 10,3%, hasta 1,4 billones de euros, superando el 117% del PIB, el mayor porcentaje en más de un siglo. Aunque es cierto que los datos de 2020 están afectados por la fuerte caída del PIB y deberían reducirse con la recuperación del mismo, es evidente que son niveles preocupantes que no van a mejorar en los próximos años en términos absolutos en la medida que los déficits públicos se mantendrán previsiblemente en niveles elevados, superiores posiblemente al crecimiento del PIB. Aunque el aumento

del endeudamiento ha sido generalizado en todos los países, pensamos que la pandemia no ha hecho más que agravar la situación de debilidad de nuestras cuentas públicas, de la que ya veníamos alertando en años anteriores, especialmente ante una eventual subida de tipos como consecuencia de un repunte de la inflación.

Desde un punto de vista más positivo, la significativa asignación a España de fondos europeos para la recuperación representa una buena oportunidad para acelerar la modernización de nuestro país en áreas de nuevas tecnologías, renovables, etc.

Para terminar este apartado macroeconómico, conviene recordar que la COVID-19 ha agudizado algunos problemas a corto plazo, y no ha minorado, más bien al contrario, algunos de los problemas tradicionales de la economía española sobre los que habíamos querido llamar la atención en el pasado, como la falta de flexibilidad de nuestro mercado laboral, el desempleo estructural y juvenil, la sostenibilidad de las pensiones públicas y, en general, la ausencia de reformas estructurales que doten de mayor agilidad a nuestra economía. En este último punto, nos gustaría incluir, por primera vez, una mención a la necesidad de reformar y modernizar nuestro sistema educativo para dotar a las próximas generaciones de los conocimientos

# CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

y habilidades necesarias en el nuevo mercado laboral, apoyándose en las nuevas tecnologías, y siempre con una visión a largo plazo, por encima de ideologías y visiones partidistas.

Por su parte, la **evolución de los mercados bursátiles** fue mixta en 2020, aunque más positiva, en general, a final de año de lo que podíamos prever al inicio de la pandemia. Así, destaca el comportamiento positivo anual del Nasdaq 100 (+43,6%), del China 300 (+27,2%), del S&P 500 (+16,3%) y del Nikkei 225 (+16,0%), mientras que la mayor parte de los índices europeos terminaron el ejercicio entre el +5,8% de la Bolsa de Estocolmo y el -5,4% del Mibtel italiano. El peor comportamiento anual entre los principales índices mundiales se produjo en el FTSE 100 (-14,3%) y en el Ibex 35 (-15,5%).

A pesar de los desiguales resultados finales, es preciso poner en contexto que los mínimos sufridos en la segunda mitad de marzo – coincidentes con el inicio de las restricciones y confinamientos en la mayor parte de los países occidentales – suponían, en muchos casos, caídas cercanas al 35% en menos de un mes, siendo la recuperación una de las más rápidas y amplias de la historia.

A pesar de estos notables vaivenes, pensamos que, en perspectiva, la evolución

de los mercados fue la esperada, dada la evolución de los acontecimientos: primero, con violentas caídas en respuesta a un shock muy relevante e inesperado en el mes de marzo y, después, con una rápida recuperación en los valores menos afectados directamente por la pandemia, a la que se unieron valores más expuestos en la última parte del año con la aprobación de las primeras vacunas; todo ello, impulsado por las renovadas y masivas inyecciones de liquidez a nivel global.

Este buen tono del mercado de finales de 2020 tuvo continuidad en las primeras semanas de 2021, con una evolución positiva en prácticamente todos los principales mercados, algunos de los cuales alcanzaron nuevos máximos históricos.

En consecuencia, las valoraciones han seguido aumentando de manera generalizada, impulsadas por los bajos tipos de interés y la falta de alternativas rentables, incrementando, en nuestra opinión, el riesgo de una corrección relevante si los resultados empresariales no responden a las expectativas. Esta sensibilidad de los mercados bursátiles se ha podido comprobar puntualmente a principios de 2021 con caídas bruscas en acciones tecnológicas o aumentos de la volatilidad ante incrementos moderados de la rentabilidad de los bonos



en Estados Unidos y cualquier noticia negativa sobre las vacunas.

Por todo ello, nos gustaría reiterar, un año más, nuestro habitual consejo de actuar con prudencia respecto a la evolución futura de los mercados, manteniendo, en el caso de Alba, una visión a largo plazo, con un bajo endeudamiento, un adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo y primando aquellas sociedades con balances y modelos de gestión sólidos. La clave para la inversión en los mercados de renta variable a medio y largo plazo reside, en última instancia, en la evolución de los resultados y de la generación de caja de las empresas y consideramos que podrían encontrarse buenas oportunidades de inversión a largo plazo, incluso en el contexto actual.

Si nos centramos ahora en el desempeño de **Alba** en 2020, el Valor Neto de los Activos (NAV) disminuyó un 2,1% en el año, hasta 4.303,5 millones de euros al final del mismo. El NAV por acción evolucionó en la misma proporción, terminando el año en 73,89 euros por acción.

En los primeros meses de 2021, hasta el 31 de marzo, el NAV y el NAV por acción aumentaron un 7,1%, hasta 4.608,6 millones de euros y 79,13 euros por acción, respectivamente.

Asimismo, la cotización de la acción de Alba se redujo un 19,8% en 2020, hasta 38,95 euros por acción al cierre del ejercicio. La evolución de la cotización de Alba fue peor que la del Eurostoxx 50 (-5,1%) y la del Ibex 35 (-15,5%).

En el primer trimestre, la cotización de Alba aumentó un 8,7%, hasta 42,35 euros por acción, frente a +6,3% del Ibex 35 y +10,3% del Eurostoxx.

En cuanto a los **resultados de Alba**, en 2020 se obtuvieron unas pérdidas consolidadas de 102,4 millones de euros después de impuestos, frente a beneficios de 179,2 millones de euros en el ejercicio anterior. Estas pérdidas se debieron a los menores resultados obtenidos por algunas de nuestras participadas, tanto por la menor actividad causada por la pandemia como por los significativos deterioros de activos realizados por varias de ellas. Sin embargo, consideramos importante resaltar que estas pérdidas se concentraron en un número muy reducido de nuestras participadas y fueron de naturaleza no recurrente, al deberse en gran medida a las extraordinarias circunstancias de demanda consecuencia de la COVID-19. Por este motivo, confiamos en una rápida recuperación de los resultados de estas participadas a lo largo de 2021 y 2022, a medida que la actividad vaya retomando niveles cercanos a la normalidad.

# CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

Por acción, Alba obtuvo en el ejercicio una pérdida neta de 1,76 euros, frente a un beneficio neto de 3,08 euros en 2019.

En este informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación de Alba, así como información sobre la evolución de nuestras sociedades participadas en el ejercicio 2020.

En 2020, el volumen de **inversiones** ascendió a 67,3 millones de euros. Este importe es sustancialmente inferior a los más de 640,0 millones de euros invertidos de media en los dos años anteriores y es consecuencia de la necesaria prudencia en un entorno de elevada volatilidad y escasa visibilidad. Adicionalmente, también es relevante recordar que los datos de 2018 y 2019 incluyen las significativas inversiones realizadas en Rioja (Naturgy) y Verisure, respectivamente. Por el contrario, en 2020 la inversión más significativa fue la compra de un 1,94% adicional en CIE Automotive por 37,8 millones de euros, incrementado la participación en esta Sociedad hasta el 12,73% a finales de dicho año.


Por otro lado, en 2020 se completaron **desinversiones** por un importe total de 385,2 millones de euros, entre las que destacan:

- La venta de la participación del 12,06% de BME por 332,6 millones de euros en el marco de la Oferta Pública de Adquisición de Six Group AG, anunciada en noviembre de 2019.
- La venta, a través de Deyá Capital, de la participación del 7,50% de TRRG Holding, antigua Ros Roca, por 17,0 millones de euros.
- Y la venta de inmuebles en Barcelona y Madrid por un total de 32,5 millones de euros.

Como consecuencia de estas compras y ventas de activos, la tesorería neta de Alba, excluyendo el impacto de la consolidación global de Satlink, Nuadi y Preving, aumentó sustancialmente, de 62,9 millones de euros a finales de 2019 a 522,8 millones de euros a finales de 2020. Esta posición de tesorería, unida a la capacidad de endeudamiento prudente de Alba, otorga a nuestra Sociedad una importante capacidad financiera para acometer nuevas inversiones. Alba, fiel a su filosofía de prudencia y visión a largo plazo, continúa analizando nuevas oportunidades de inversión en sociedades cotizadas y no cotizadas, tanto en España como fuera de ella.

Entre las operaciones anunciadas o completadas con posterioridad al cierre del





ejercicio, y hasta el 31 de marzo de 2021, hay que destacar la venta de un inmueble en Madrid por 9,0 millones de euros, así como diversas inversiones financieras de naturaleza a corto-medio plazo.

Para terminar con los cambios más relevantes en la composición de nuestra cartera, por su relevancia es necesario comentar que, a finales de marzo de 2021, MásMóvil anunció su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición voluntaria por la totalidad de las acciones de Euskaltel a un precio de 11,17 euros por acción, ajustable por los dividendos distribuidos a partir de entonces. Esta Oferta cuenta con compromisos irrevocables de aceptación de Zegona, Kutxabank y Alba, los tres mayores accionistas de Euskaltel con una participación conjunta superior al 52%. A la fecha de este Informe, la Oferta está pendiente de obtener diversas aprobaciones regulatorias, pero, en caso de completarse con éxito en las condiciones actuales, supondrá la venta de la participación de Alba en Euskaltel por 219,5 millones de euros.

En lo relativo a las **normas y prácticas de buen gobierno corporativo**, Alba ha continuado con su esfuerzo para incorporar en su regulación y prácticas internas tanto las novedades normativas que se han ido produciendo como las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo.

Por lo que se refiere a la regulación interna, cabe destacar que, durante 2020, con la finalidad de poder atender en el futuro a situaciones que puedan suponer restricciones a la movilidad de las personas o a la celebración de reuniones, se incorporó a los Estatutos Sociales y al Reglamento de la Junta General la posibilidad de asistencia a las Juntas Generales por medios telemáticos, tal y como permite la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, y con la finalidad principal de incorporar las recomendaciones introducidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, por acuerdo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 26 de junio de 2020, se aprobaron modificaciones de los Reglamentos del Consejo, de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, del Código Ético y de Conducta y del Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito de los Mercados de Valores.

Por otra parte, y teniendo en cuenta la modificación del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobada por la CNMV el 26 de junio de 2020, se han actualizado – aprobando nuevas versiones – las políticas de Sostenibilidad (que sustituye a la antigua de Responsabilidad Social Corporativa) y de Comunicación. Con la misma finalidad, a principios de 2021 se ha

# CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---


aprobado una nueva Política de Gobierno Corporativo, que ha tenido en cuenta las modificaciones de las otras políticas corporativas y los cambios organizativos producidos. Asimismo, se aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una modificación de la Política de remuneraciones del Consejo de Administración aprobada en 2019, incluyendo algunos ajustes técnicos en el sistema de retribución variable plurianual y eliminando, para 2020, el límite mínimo al valor inicial previsto en la Política para dicho sistema, puesto que la evolución de los mercados de valores en los primeros meses de ese año excedió lo que podría considerarse como una evolución ordinaria y la aplicación del límite mínimo reducía considerablemente su utilidad como incentivo.

En lo que se refiere a la composición del Consejo de Administración, el mismo no experimentó modificaciones a lo largo del ejercicio, de manera que, al final del mismo, estaba formado por doce miembros, de los que sólo dos eran "ejecutivos" y el resto "externos", de los cuales, tres eran "dominicales", seis "independientes" y uno "otros externos". En cuanto a diversidad de género en la composición del Consejo, desde el ejercicio 2016, la Sociedad se había fijado como objetivo que el género

menos representado en el Consejo alcanzase el 30% del total de miembros del Consejo en 2020, y dicho porcentaje se superó en 2019, al contar desde entonces con un 33,33% de Consejeras. No obstante, atendiendo a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de la Sociedades Cotizadas, tras la modificación aprobada por la CNMV el 26 de junio de 2020, se ha acordado elevar dicho objetivo al 40% del total de los miembros del Consejo. No se produjeron cambios en la composición de las tres Comisiones del Consejo: de Auditoría y Cumplimiento, de Nombramientos y Retribuciones, y de Inversiones.

También a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, durante 2020, el Consejo procedió a su evaluación según la matriz de competencias aprobada, y a la aplicación del plan de sucesión del primer ejecutivo, que supuso la aceptación de la renuncia del Consejero Delegado, en el mes de noviembre, con ocasión de su jubilación, aunque manteniendo la condición de Consejero, y el nombramiento de dos Directores Generales.

En este sentido, me gustaría expresar aquí, en mi nombre y en el del Consejo de Administración, nuestro más sincero agradecimiento a D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín por todos los años que



desempeñó las funciones de Consejero Delegado de Alba, hasta su mencionada jubilación a finales de 2020. En todo caso, seguiremos contando con su inestimable apoyo como miembro del Consejo de Administración, ahora como “otro Consejero externo”.

Asimismo, en 2020, Alba cumplió, casi en su totalidad, las recomendaciones que le resultan de aplicación del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la CNMV en 2015 y modificado en 2020. En concreto, de un total de 64 recomendaciones, le resultan de aplicación 55, de las que se cumplieron plenamente 53 y solamente 2 de manera parcial.

Igualmente se aprobaron los siguientes informes y documentos: el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, el Estado de Información no Financiera, el Informe sobre Operaciones Vinculadas, la Evaluación del Consejo, así como otros informes adicionales emitidos por las Comisiones del Consejo. También se han elaborado y presentado a los órganos correspondientes los informes de Auditoría Interna y de seguimiento relativos a las funciones de Control y Gestión de Riesgos, de Cumplimiento Normativo y de Prevención de Delitos.

En relación con la **distribución de resultados del ejercicio**, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo ordinario de 1,00 euro bruto por acción con cargo al ejercicio 2020, lo que supondrá el abono, sujeto a la aprobación por la Junta General de Accionistas que se celebrará a finales de junio, de 0,50 euros brutos por acción. Este dividendo sería complementario al de igual importe pagado a cuenta en el mes de octubre del año pasado.

Por último, como es habitual, quiero terminar esta carta expresando, en nombre de todo el Consejo de Administración, nuestro agradecimiento a los empleados de nuestra Sociedad y de todas nuestras sociedades participadas por su profesionalidad, ilusión y entrega – especialmente en un año tan complejo como 2020, en el que fue necesario superar notables dificultades personales y profesionales – y a todos ustedes, nuestros accionistas, por su confianza y apoyo.

Cordialmente,  
**Carlos March Delgado**

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

---

ECONÓMICO – FINANCIEROS **\_22**

BURSÁTILES **\_23**

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS **\_26**

CARTERA DE PARTICIPACIONES **\_30**

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL **\_34**



# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

## ECONÓMICO – FINANCIEROS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018	2017
Capital social a fin de año	58	58	58	58
Patrimonio neto a fin de año	4.024	4.348	4.059	3.996
Acciones en circulación (miles)	58.240	58.240	58.240	58.240
Resultado neto	(102)	179	154	474
Dividendos	58	58	58	58
Resultado en euros por acción	(1,76)	3,08	2,65	8,14
Dividendo en euros por acción	1,00	1,00	1,00	1,00

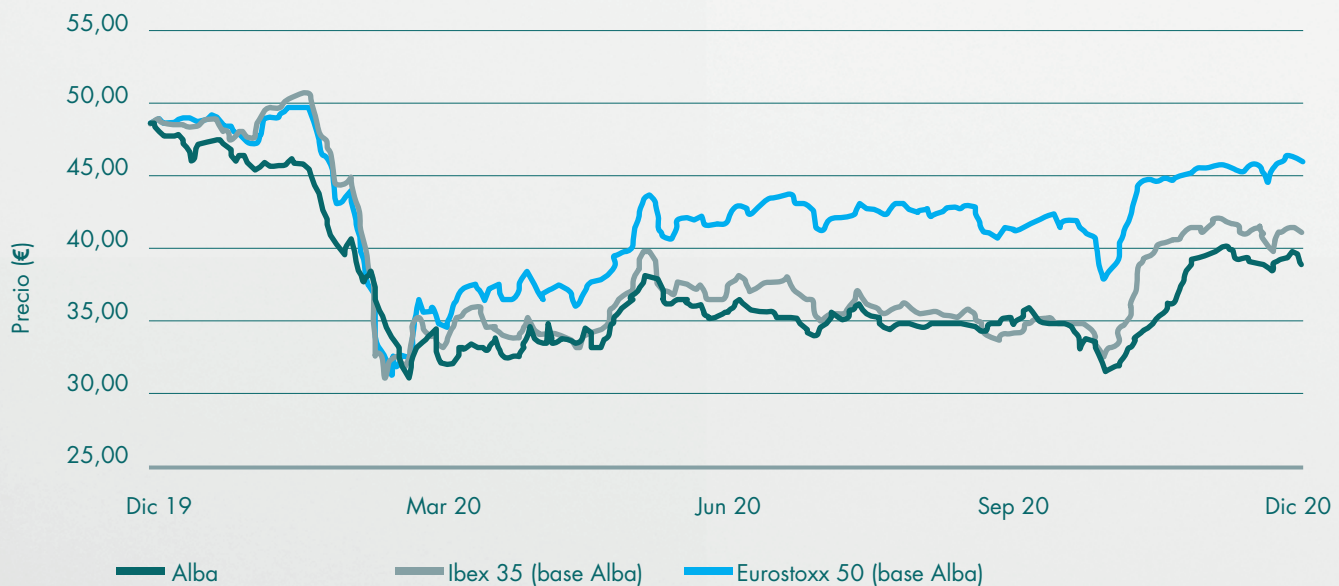
## BURSÁTILES

	2020	2019	2018	2017
<b>Cotización de cierre en euros por acción</b>				
Máxima	48,55	49,75	51,90	54,80
Mínima	30,85	40,65	39,35	42,38
Última	38,95	48,55	42,50	47,72
<b>Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)</b>	2.268	2.828	2.475	2.782
<b>Volumen negociado</b>				
Número de títulos (miles)	6.706	2.814	6.521	4.330
Millones de euros	244	129	290	213
Promedio diario (millones de euros)	0,9	0,5	1,1	0,8
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,6%	2,1%	2,4%	2,1%

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La cotización de la acción de Alba se redujo un 19,8% en 2020, un comportamiento ligeramente peor que el del Ibex 35, que descendió un 15,5%, y que el del Eurostoxx 50, que se deterioró un 5,1% en el año, afectados todos ellos por la crisis de la COVID-19.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN 2020 FRENTE A IBEX 35 Y EUROSTOXX 50



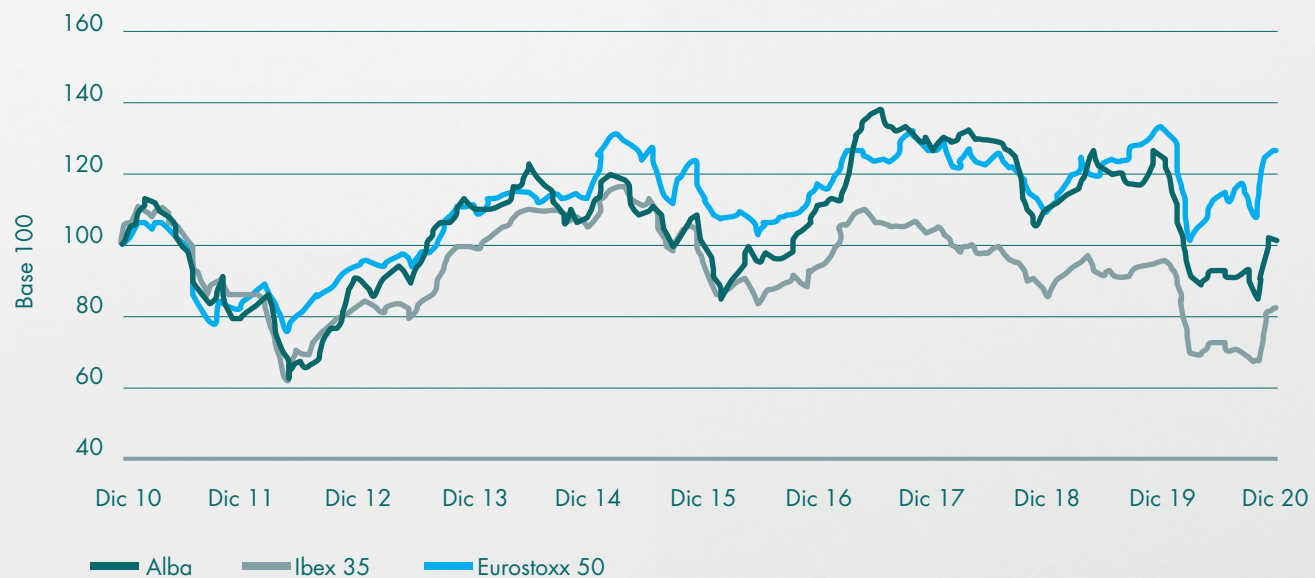
Fuente: Bloomberg.



Sin embargo, la evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años ha sido mejor que la del Ibex 35, aunque materialmente inferior al comportamiento del Eurostoxx 50. Desde

diciembre de 2010 hasta finales de 2020, el precio de la acción de Alba subió un 1,3%, mientras que en el mismo periodo el Eurostoxx 50 subió un 27,2% y el Ibex 35 descendió un 18,1%.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS FRENTE A IBEX 35 Y EUROSTOXX 50



Fuente: Bloomberg.

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

## VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018	2017
<b>Datos a 31/12</b>				
Valor Bruto de los Activos (1)	4.234	4.274	3.661	3.823
Valor Neto de los Activos (2)	4.304	4.397	3.912	4.049
Valor Neto de los Activos en euros por acción (2)	73,89	75,50	67,17	69,53

(1) Incluye las inversiones en cotizadas, no cotizadas, inmuebles y, en su caso, la posición de tesorería neta.

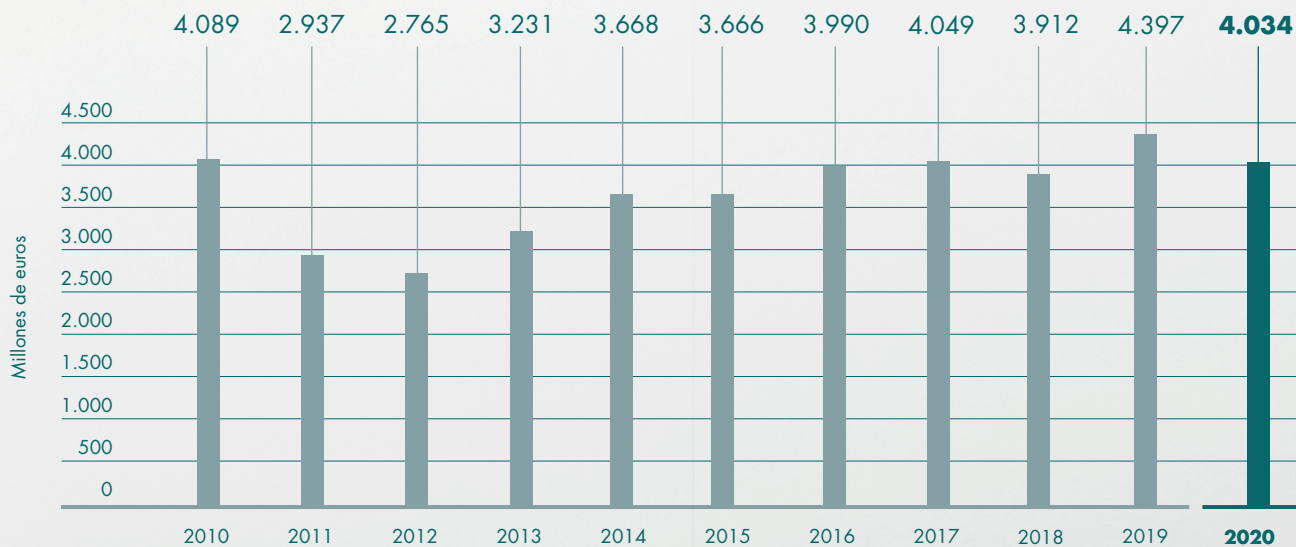
(2) Valor Bruto de los Activos más/(menos) otros activos/(pasivos) y menos, en su caso, endeudamiento financiero neto.



Considerando los importes a finales de cada ejercicio, el Valor Neto de los Activos (NAV) se redujo, a pesar de la crisis de la COVID-19, únicamente un 2,1% en 2020, situándose como el segundo valor más elevado de los últimos 10 años.

El siguiente gráfico recoge la evolución del NAV desde finales de 2010, donde se puede apreciar, entre otras cosas, la significativa caída de 2011 y la recuperación del NAV desde finales de 2012, a pesar del ligero descenso de este ejercicio:

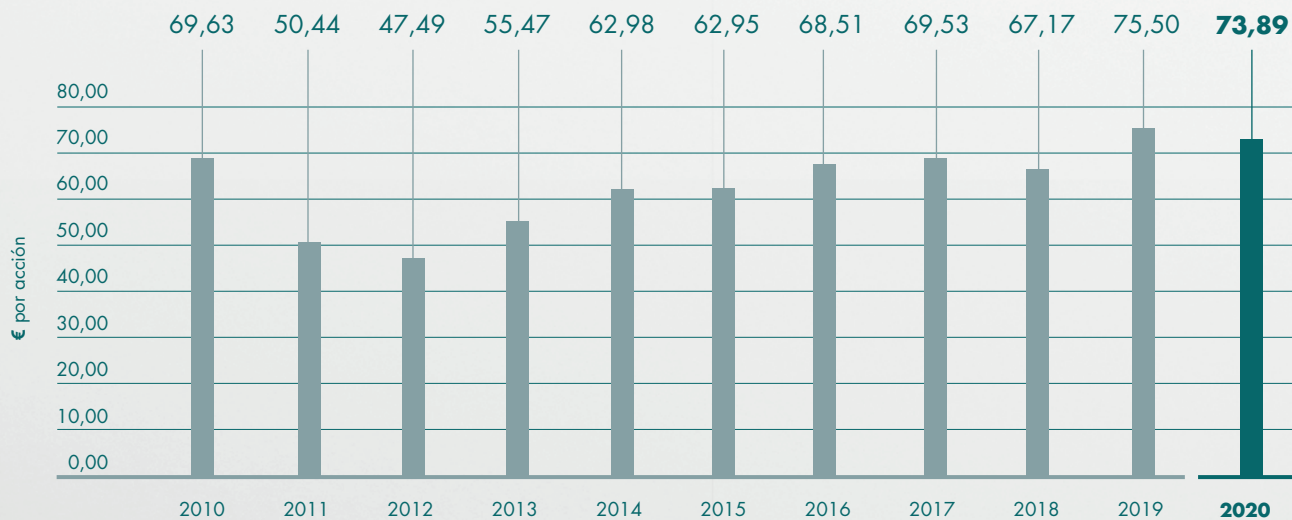
### EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS ANTES DE IMPUESTOS (A 31 DIC.)



# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

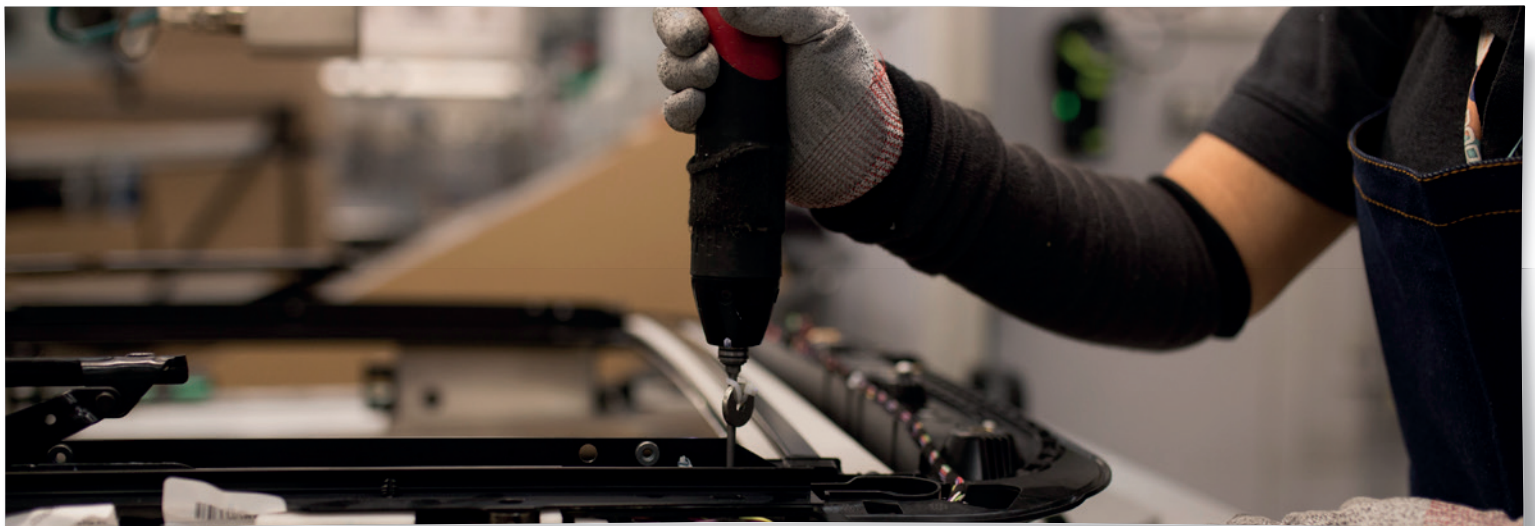
A continuación, se muestra, para el mismo periodo, la evolución del NAV por acción en circulación, antes de impuestos, a 31 de diciembre de cada ejercicio:

## EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS POR ACCIÓN ANTES DE IMPUESTOS (A 31 DIC.)



En los últimos 10 años, el NAV por acción de Alba aumentó un 6,1%, frente a una subida del 27,2% del Eurostoxx 50 y una caída del 18,1% del Ibex 35.

Teniendo en cuenta los dividendos distribuidos a sus accionistas en este periodo por un total de 13,00 euros brutos por acción – 10,00 euros por acción en dividendos ordinarios y 3,00 euros por acción en un dividendo extraordinario en 2011 –, el NAV por acción de Alba habría aumentado un 24,8% en los últimos 10 años.



# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

## CARTERA DE PARTICIPACIONES

Estructura de las Sociedades participadas por Alba a 31 de diciembre de 2020:



Naturgy

**5,44%**



Verisure

**6,25%**



Acerinox

**19,35%**



Ebro Foods

**14,00%**

**ALBA**  
GRUPO MARCH

CORPORACIÓN  
FINANCIERA  
ALBA



Alvinesa

**16,83%**



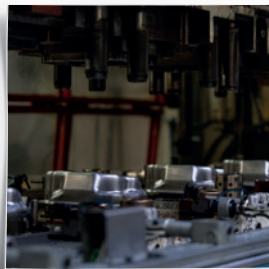
Satlink

**28,07%**



Viscofan

**13,03%**



CIE  
Automotive

**12,73%**



Euskaltel

**11,00%**



Parques  
Reunidos

**24,98%**



Indra

**10,52%**



Preving

**24,81%**



Alvic

**7,76%**



Nuadi

**37,43%**



in-Store  
Media

**18,89%**



MonBake

**3,70%**



Food Delivery  
Brands

**3,27%**

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2020:

Sociedades cotizadas <sup>(2)</sup>	Valor efectivo en Bolsa <sup>(1)</sup>		
	Porcentaje de participación	Millones de euros	Euros por título
Naturgy	5,44	578,5	18,960
Acerinox	19,35	472,8	9,034
Ebro Foods	14,00	408,1	18,940
Viscofan	13,03	351,8	58,050
CIE Automotive	12,73	344,1	22,060
Euskaltel	11,00	171,9	8,750
Indra	10,52	129,7	6,980
Otros		72,8	
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.529,8</b>	
Total valor en libros		2.336,3	
<b>Plusvalía contable latente</b>		<b>193,6</b>	
<b>Sociedades no cotizadas <sup>(3)</sup></b>		<b>868,0</b>	
<b>Inmuebles <sup>(3)</sup></b>		<b>313,0</b>	

(1) Cotizaciones al último cambio del mes de diciembre. Todas las Sociedades cotizadas participadas cotizan en el Mercado Continuo del Sistema de Interconexión Bursátil Español.

(2) Participaciones consolidadas por el método de la participación, excepto "Otros" que incluye participaciones financieras a largo plazo en sociedades cotizadas, que se contabilizan a valor razonable.

(3) Valoración realizada por un experto independiente o coste de adquisición en las inversiones más recientes (periodo de inversión inferior a un año).



Se detalla a continuación la evolución de la cartera de participaciones en los últimos ejercicios:

	Porcentaje de participación (%)			
	31-12-2020	Variación 2020	31-12-2019	31-12-2018
<b>Sociedades cotizadas</b>				
Naturgy	5,44	0,08	5,36	5,27
Acerinox	19,35	-	19,35	18,96
Ebro Foods	14,00	-	14,00	14,00
Viscofan	13,03	-	13,03	13,00
CIE Automotive	12,73	2,58	10,15	10,10
Euskaltel	11,00	-	11,00	11,00
Indra	10,52	-	10,52	10,52
Bolsas y Mercados Españoles	-	(12,06)	12,06	12,06
<b>Sociedades no cotizadas</b>				
Verisure <sup>(1)</sup>	6,25	0,11	6,14	-
Parques Reunidos	24,98	-	24,98	21,43
Alvinesa	16,83	-	16,83	16,83
Satlink	28,07	-	28,07	28,07
Preving	24,81	-	24,81	-
Alvic	7,76	(1,13)	8,89	-
Nuadi	37,43	-	37,43	-
in-Store Media	18,89	-	18,89	18,89
MonBake	3,70	-	3,70	3,70
Food Delivery Brands	3,27	-	3,27	-
TRRG Holding	-	(7,50)	7,50	7,50
Mecalux	-	-	-	24,38

(1) Participación neta de accionistas minoritarios en Alba Investments, S.à.r.l.

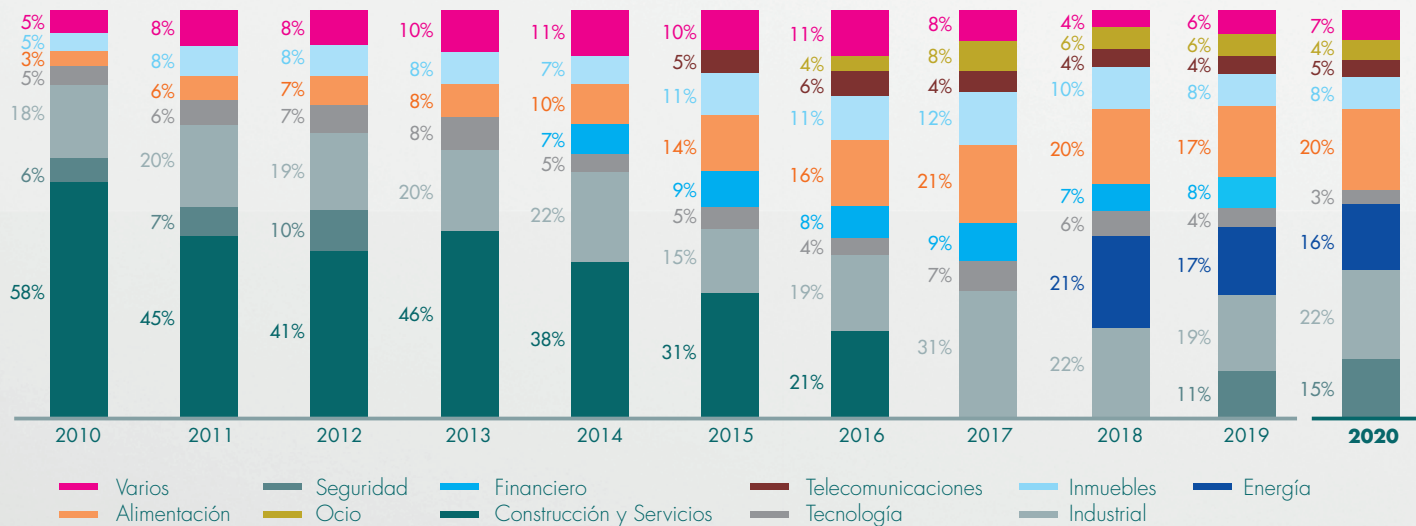
# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Aparte de las compras y ventas de participaciones ya comentadas, hay que indicar que los incrementos de participación en 2020 en Naturgy y en parte en CIE Automotive se debieron a las amortizaciones de acciones propias realizadas por estas Sociedades.

## DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL

Si se agrega el valor de mercado de las participaciones en sociedades cotizadas, no cotizadas e inmuebles, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de Alba (en porcentaje):

### DESGLOSE SECTORIAL DE LA CARTERA DE ALBA (A 31 DIC.)



La composición de la cartera de Alba ha variado sustancialmente en los últimos años, aumentando de forma muy relevante la diversificación sectorial de la misma.

De 2010 a 2020, Alba invirtió en nuevos sectores como Energía (Naturgy), Telecomunicaciones (Euskaltel) y Ocio (Parques Reunidos), e incrementó de manera relevante el peso de Industrial (Acerinox y CIE Automotive) y de Alimentación (Ebro Foods y Viscofan). Por el contrario, en ese periodo desinvirtió completamente de los sectores de Construcción y Servicios (ACS, en 2017) y Financiero (Bolsas y Mercados Españoles, en 2020). Dentro del sector de Seguridad, se vendió la participación en Prosegur en 2013 y desde 2019 se vuelve

a contar con presencia en el mismo con la inversión en Verisure. La categoría "Varios" incluye principalmente las participaciones en sociedades no cotizadas a través de los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital y Deyá Capital IV, variando su peso en función de las diferentes inversiones y desinversiones realizadas, así como las participaciones financieras en otras sociedades cotizadas.



# INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA

---

BALANCE \_38

CUENTA DE RESULTADOS \_43

- La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE).
- Las sociedades participadas por los vehículos de capital riesgo, Grupo Satlink, S.L. ("Satlink"), Miralda Activos, S.L.U. ("Nuadi") y Marsala Activos, S.L.U. ("Preving") se consolidan por integración global a 31 de diciembre de 2019 y 2020, debido a la participación mayoritaria de Alba en la gestora Artá Capital S.G.E.I.C., S.A.U.

En la parte final de este informe figuran las Cuentas Anuales consolidadas, auditadas por KPMG Auditores, S.L., con una información más detallada.





# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

## BALANCES CONSOLIDADOS ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

### ACTIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2020	A 31 de diciembre de 2019	A 31 de diciembre de 2018
Inversiones inmobiliarias	287,1	324,5	327,3
Inmovilizado material	29,7	24,8	7,9
Fondo de comercio	78,6	122,7	5,0
Otro inmovilizado intangible	151,7	104,4	38,1
Inversiones en asociadas	2.844,9	3.253,1	2.994,4
Inv. financieras a valor razonable con cambios en PyG	171,0	150,4	201,1
Otro inmovilizado financiero	63,6	71,3	65,1
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.626,6</b>	<b>4.051,2</b>	<b>3.638,9</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9,0	312,7	-
Efectivo y otros medios equivalentes	676,0	192,0	390,7
Otros activos corrientes	104,6	136,1	238,5
<b>Activo corriente</b>	<b>789,6</b>	<b>640,8</b>	<b>629,2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.416,2</b>	<b>4.692,0</b>	<b>4.268,1</b>

## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2020	A 31 de diciembre de 2019	A 31 de diciembre de 2018
Capital social	58,2	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros	3.811,4	4.124,5	4.012,4
Dividendo a cuenta	(29,1)	(29,1)	(29,1)
Accionistas minoritarios	183,0	194,6	17,4
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.023,5</b>	<b>4.348,2</b>	<b>4.058,9</b>
Deuda financiera	202,2	202,0	128,9
Provisiones y otras deudas	9,3	21,3	9,8
Otros pasivos	69,7	54,8	39,0
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>281,2</b>	<b>278,1</b>	<b>177,7</b>
Deuda financiera	49,6	16,7	12,8
Otras deudas	61,9	49,0	18,7
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>111,5</b>	<b>65,7</b>	<b>31,5</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>4.416,2</b>	<b>4.692,0</b>	<b>4.268,1</b>

# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

---

## BALANCE

---

Las variaciones de la mayor parte de las partidas de las cuentas consolidadas de Alba se vieron afectadas en 2019 por la incorporación al perímetro de consolidación de Nuadi y Preving, ambas consolidadas por integración global, al igual que Satlink (incorporada en 2017). Este perímetro se mantuvo constante en 2020.

La cuenta de *Inversiones inmobiliarias*, que recoge los inmuebles destinados a alquiler, se redujo en 37,4 millones de euros en 2020, hasta 287,1 millones de euros, principalmente por la venta de dos inmuebles en Barcelona y dos plantas de oficinas en Madrid, por la reclasificación de un inmueble en el apartado *Activos no corrientes mantenidos para la venta* (9,0 millones de euros, vendido a principios de 2021) y, en menor medida, por el menor valor razonable estimado del resto de la cartera de activos inmobiliarios. La valoración de los inmuebles se realiza semestralmente por un experto independiente, contabilizándose el aumento o disminución de valor contra la Cuenta de Resultados, en el epígrafe *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias*.

El *Inmovilizado material* aumentó de 24,8 a 29,7 millones de euros, principalmente por el aumento del inmovilizado material de las sociedades consolidadas por integración global.

Las variaciones en los epígrafes *Fondo de comercio* y *Otro inmovilizado intangible* son debidas, principalmente, a la incorporación en 2019 del fondo de comercio de Nuadi y cuya valoración fue finalizada en el ejercicio 2020.

Las *Inversiones en asociadas* se redujeron en 408,2 millones de euros en 2020. Esta caída se explica por los resultados negativos de las sociedades participadas (-162,2 millones de euros), las variaciones en su patrimonio neto consolidado (-149,8 millones de euros) y por los dividendos devengados y devoluciones de prima de emisión realizadas por las mismas (-142,1 millones de euros). Por otro lado, la reducción de esta partida se vio minorada por el aumento de la participación en CIE Automotive (37,8 millones de euros) y, en menor medida, por el incremento de participación en Verisure y por la reversión de deterioros realizados en ejercicios anteriores en la participación en Euskaltel.



Las *Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias* aumentaron de 150,4 a 171,0 millones de euros en 2020, debido, principalmente, a las adquisiciones de participaciones financieras en diversas sociedades cotizadas y, en menor medida, en Food Delivery Brands y por el mayor valor razonable estimado para las participaciones incluidas en este epígrafe (17,6 millones de euros), parcialmente minorado por la venta de la participación en TRRG Holding limited y la reducción de la participación en Alvic. En este sentido, es necesario recordar que en esta cuenta se recogen en 2020 las participaciones en *Otras sociedades cotizadas a largo plazo* y todas las participaciones en sociedades no cotizadas a través de los vehículos Deyá Capital, salvo las de Satlink, Nuadi y Preving, que se consolidan por integración global.

El *Otro inmovilizado financiero* se redujo en 7,7 millones de euros debido, entre otros, al cobro de créditos a terceros y de otros activos financieros, compensado en parte por la inversión en otros activos financieros a largo plazo.

La partida de *Activos no corrientes mantenidos para la venta* se redujo en 303,7 millones de euros en 2020, por la venta de la participación en Bolsas y

Mercados Españoles (312,7 millones de euros) y la incorporación de un inmueble vendido a principios de 2021 (9,0 millones de euros).

El saldo de *Efectivo y otros medios equivalentes* aumentó en 2020 de 192,0 a 676,0 millones de euros, por las desinversiones realizadas y por los dividendos cobrados. A 31 de diciembre de 2020, la tesorería neta de Alba calculada como la posición de tesorería menos las deudas financieras a corto y a largo plazo, excluyendo la consolidación global de Satlink, Nuadi y Preving, era de 522,8 millones de euros, frente a una tesorería neta de 62,9 millones de euros a finales del ejercicio anterior.

Por su parte, el epígrafe de *Otros activos corrientes* se redujo de 136,1 a 104,6 millones de euros, principalmente por el cobro de la devolución de los pagos fraccionados a cuenta del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2018 (43,8 millones de euros).

Las *Reservas por ganancias acumuladas y otros* se redujeron en 313,1 millones de euros, de 4.124,5 a 3.811,4 millones de euros, debido fundamentalmente a que tanto el *Resultado del ejercicio* (-102,4 millones de euros) como las variaciones en

# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

---

las reservas de las sociedades participadas (-149,8 millones de euros) fueron negativos en el ejercicio. Por otra parte, la partida también desciende por los dividendos pagados por Corporación Financiera Alba en el ejercicio.

La partida *Dividendo a cuenta* ascendía a 29,1 millones de euros a finales de 2020 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2020 de 0,50 euros brutos por acción pagado el pasado mes de octubre.

La partida de *Accionistas minoritarios* se redujo de 194,6 a 183,0 millones de euros en el ejercicio como consecuencia, principalmente, del pago de dividendos de sociedades con socios minoritarios.

Por todo lo anterior, el *Patrimonio neto*, incluyendo *Accionistas minoritarios*, descendió un 7,5% en el año, hasta 4.023,5 millones de euros.

Dentro de la partida de *Pasivos no corrientes* destacan las deudas financieras con vencimiento superior a un año por 202,0 millones de euros, que se mantuvieron estables durante el ejercicio, y pasivos por impuestos diferidos por 69,7 millones de euros, que aumentaron en 14,9 millones de euros por la incorporación en 2019 del fondo de comercio de Nuadi y cuya valoración fue finalizada en el ejercicio 2020.

Los *Pasivos corrientes*, que incluyen tanto préstamos bancarios con vencimiento inferior a un año como otras deudas a corto plazo, aumentaron de 65,7 millones de euros a finales de 2019 a 111,5 millones de euros a finales de 2020, por el aumento de las cuentas a pagar a proveedores de las sociedades participadas que consolidamos por integración global y por el aumento de deudas con entidades de crédito a corto plazo.

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA <sup>(1)</sup>

En millones de euros	2020	2019	2018
Participación en el resultado de las asociadas	(162,2)	84,5	161,4
Cifra de negocios y otros ingresos	185,9	99,6	97,5
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(2,8)	2,8	0,2
Ingresos financieros	25,5	6,6	14,6
Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros	17,6	68,9	(41,0)
Resultado de activos	24,1	24,9	25,8
<b>Suma</b>	<b>88,1</b>	<b>287,3</b>	<b>258,5</b>
Aprovisionamientos	(45,1)	(23,7)	(29,6)
Gastos de explotación	(112,5)	(71,0)	(46,0)
Gastos financieros	(7,2)	(2,6)	(6,5)
Amortizaciones	(26,0)	(11,0)	(11,9)
Impuesto sobre sociedades	(3,2)	(0,7)	(1,9)
Minoritarios	3,5	0,9	(8,2)
<b>Suma</b>	<b>(190,5)</b>	<b>(108,1)</b>	<b>(104,1)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>(102,4)</b>	<b>179,2</b>	<b>154,4</b>
<b>Resultado neto por acción (euros)</b>	<b>(1,76)</b>	<b>3,08</b>	<b>2,65</b>

(1) Esta Cuenta de Resultados se presenta agrupada según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

---

## CUENTA DE RESULTADOS

---

El *Resultado neto* de Alba fue de pérdidas de -102,4 millones de euros en 2020, frente a un beneficio de 179,2 millones de euros el año anterior. En consecuencia, el resultado neto por acción fue de -1,76 euros en el ejercicio, mientras que en 2019 se obtuvo un resultado positivo de 3,08 euros.

El resultado recogido en el epígrafe *Participación en el resultado de las asociadas* fue negativo en -162,2 millones de euros, frente a un resultado positivo de 84,5 millones de euros en 2019. Esta caída se explica, principalmente, por las pérdidas contabilizadas por nuestras participadas, motivadas por una menor actividad, y por los deterioros de activos realizados por algunas de ellas, como consecuencia en ambos casos de la crisis de la COVID-19.

La *Cifra de negocios y otros ingresos* aumentó en 86,3 millones de euros, hasta 185,9 millones de euros en el ejercicio, principalmente debido a que 2020 incluyó por primera vez el ejercicio completo de la consolidación por integración global de Preving y Nuadi, mientras que en 2019 sólo se incluyeron los resultados desde su consolidación en el cuarto trimestre. Dentro de esta partida, se incluyen los ingresos de las inversiones inmobiliarias de Alba, que

se redujeron un 4,7%, hasta 16,1 millones de euros, por la reducción de la superficie alquilable en el ejercicio por la venta de los inmuebles previamente comentada y por la menor ocupación. Así, a finales de 2020, la superficie total alquilable ascendía a 61.937 metros cuadrados, con un nivel de ocupación del 80,6%, frente al 91,5% de finales de 2019.

Según la valoración realizada por un experto independientes el valor estimado del patrimonio inmobiliario se redujo en 2,8 millones de euros en 2020, incluyéndose este importe en la partida *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias*. A 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se situaba en 296,1 millones de euros.

Los *Ingresos financieros* fueron 25,5 millones de euros en 2020 frente a 6,6 millones de euros del ejercicio anterior, por los mayores intereses y dividendos percibidos.

El epígrafe *Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros* presentó un resultado positivo de 17,6 millones de euros en el ejercicio, pero inferior al reportado el año anterior ya que en 2020 las recuperaciones de deterioros pasados y los nuevos deterioros prácticamente se compensaron, mientras

que en 2019 se recuperaron deterioros realizados en ejercicios anteriores por valor de 51,9 millones de euros. Sin embargo, la variación de valor razonable de instrumentos financieros ascendió hasta 17,0 millones de euros.

El *Resultado de activos* recoge un ingreso de 24,1 millones de euros en 2020, ligeramente inferior al del año anterior, que se corresponde en su gran mayoría con la plusvalía antes de impuestos obtenida en el ejercicio en la venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles. El año anterior esta partida incluía la plusvalía obtenida en la venta de la participación en Mecalux.

Los *Aprovisionamientos* y los *Gastos de explotación* ascendieron, en 2020, a 45,1 millones de euros y a 112,5 millones de euros, respectivamente, un 90,3% y un 58,5% más que en el ejercicio anterior por el efecto, ya mencionado, de la consolidación global en 2020 del ejercicio completo de Preving y Nuadi.

En conjunto, los *Gastos de explotación* directamente imputables a Alba representaban el 0,61% del Valor Neto de los Activos antes de impuestos al cierre del ejercicio.

Los *Gastos financieros* aumentaron en 4,6 millones de euros en el ejercicio, hasta 7,2 millones de euros, por los mayores intereses pagados.

Los cambios en el perímetro de consolidación – incorporación del ejercicio completo de Nuadi, Preving y Alba Investments (Verisure) – explican también la variación en la partida de *Minoritarios* de la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio.

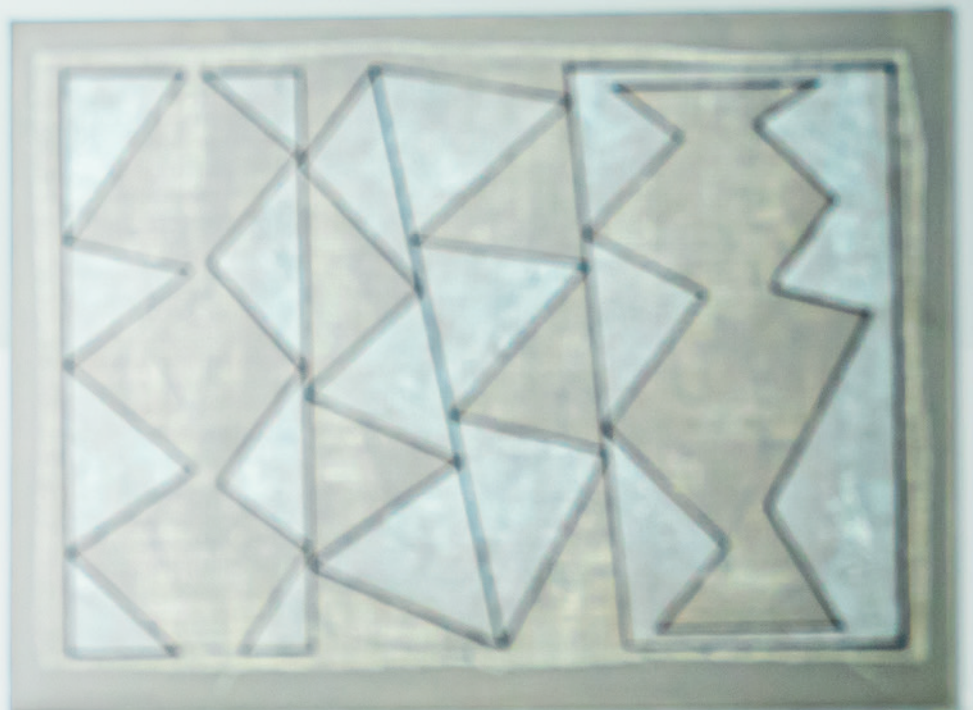
El *Impuesto de Sociedades* recoge un gasto de 3,2 millones de euros en 2020, frente a 0,7 millones de euros en 2019.

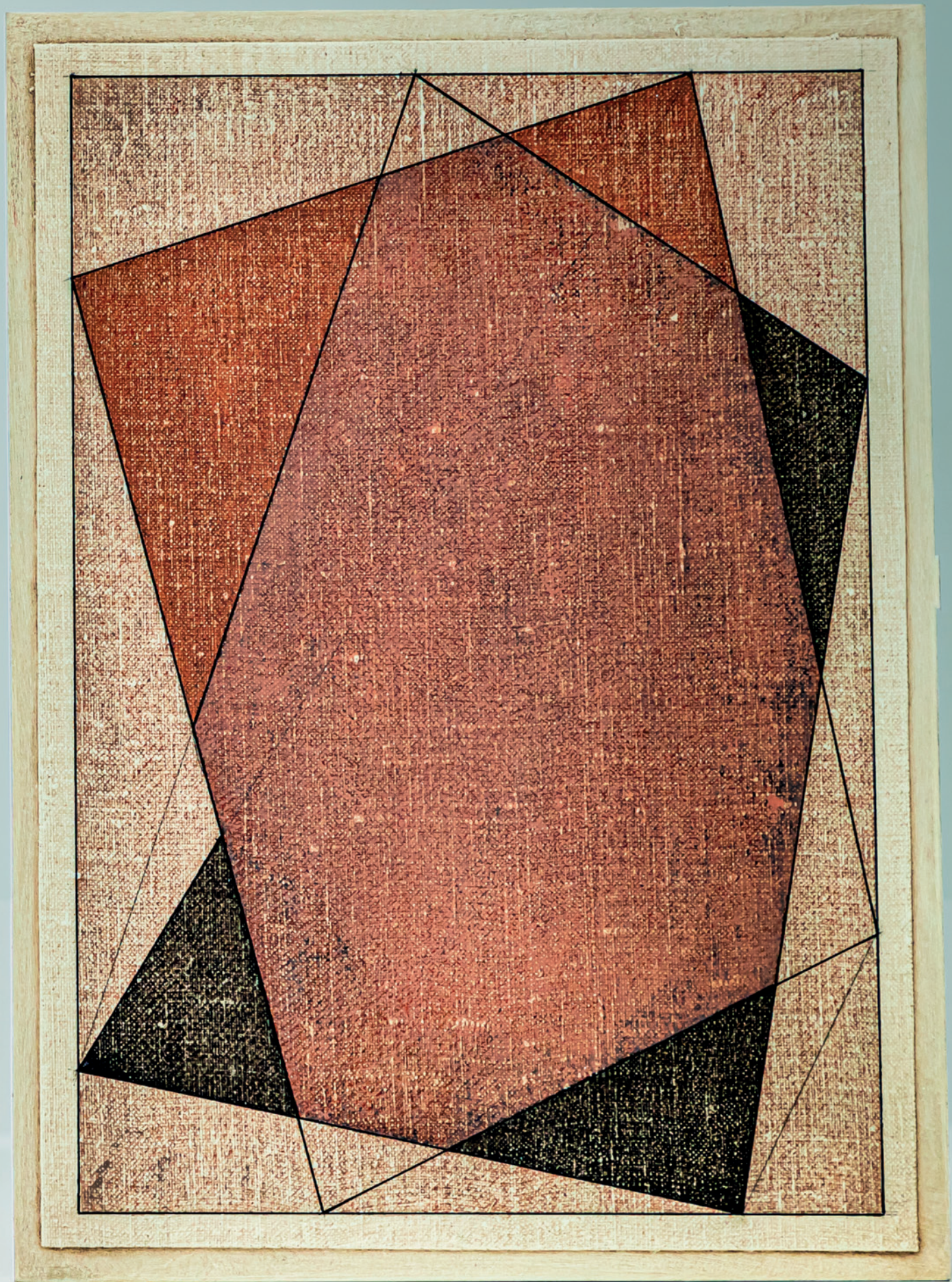
# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

---

COTIZADAS \_49

NO COTIZADAS \_93











# SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

NATURGY \_50

ACERINOX \_56

EBRO FOODS \_62

VISCOFAN \_68

CIE AUTOMOTIVE \_74

EUSKALTEL \_80

INDRA \_86

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

NATURGY



Naturgy



[www.naturgy.es](http://www.naturgy.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Naturgy es una compañía energética multinacional integrada, con presencia en el sector de gas y electricidad. Opera en más de 30 países, con una fuerte presencia en España y América Latina. Es la tercera mayor eléctrica en España y el mayor operador de Gas Natural Licuado (GNL) en la cuenca Atlántica.

Naturgy está presente tanto en negocios regulados como liberalizados y desarrolla actividades de distribución de gas y de electricidad, infraestructura, suministro y transporte de gas y generación de

electricidad, tanto convencional como proveniente de energías renovables.

En 2020, de cara a mostrar una mejor visibilidad de la evolución por división, la Sociedad reorganizó sus negocios en torno a tres áreas estratégicas: Gestión de la Energía y Redes, Renovables y Nuevos Negocios y Comercialización.

En noviembre de 2020, Naturgy llegó a un acuerdo para la venta de su participación del 96,04% en el capital de la distribuidora de electricidad en Chile, Compañía General de Electricidad, S.A. por un precio de venta ("equity value") de 2.570 millones de euros. La transacción está sujeta a las aprobaciones



regulatorias y de los organismos de competencia. Además, durante 2020 se recibió la aprobación por parte de la CNMC para la adquisición de la participación del 34,05% de Medgaz a CEPSA. Tras ejercer la opción firmada con BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF), la operación se completó durante el ejercicio.

El 26 de enero de 2021, el fondo de infraestructuras australiano IFM Investors anunció su intención de formular una Oferta Pública de Adquisición voluntaria y parcial sobre el 22,69% del capital social de Naturgy a un precio de 23,00 euros por acción, al que se descontarán los dividendos distribuidos por la Sociedad con posterioridad al anuncio. A finales de marzo de 2021, esta Oferta estaba pendiente de aprobación por las autoridades competentes.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2020

Los resultados de 2020 estuvieron marcados por el impacto de la pandemia, teniendo un efecto directo en la evolución operativa a través de una menor demanda de gas y electricidad en España y en Latinoamérica, una caída de los precios de la energía, un entorno más complejo en GNL Internacional y una depreciación relevante, frente al euro, de las monedas locales en los principales países de Latinoamérica.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018
Ventas	15.345	20.761	24.339
EBITDA	3.449	4.252	4.019
EBIT	466	2.634	(2.167)
Resultado neto	(347)	1.401	(2.822)
Total activo	39.545	41.138	40.631
Deuda financiera neta	13.612	15.268	13.667
Patrimonio neto	11.265	13.976	14.595
Empleados (31-dic.)	10.540	11.847	12.700
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	18,96	22,40	22,26
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	18.384	22.044	22.275
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	7,2%	6,0%	6,3%

Nota: los resultados del ejercicio 2019 se han re-expresado para reflejar el acuerdo de venta de la filial chilena de redes eléctricas, Compañía General de Electricidad S.A en Chile (CGE), a State Grid International Development Limited. Como resultado y a efectos de comparabilidad, CGE se ha clasificado como operaciones interrumpidas en las cuentas consolidadas tanto para 2019 como para 2020.

Las ventas netas alcanzaron 15.345 millones de euros en 2020, un 26,0% menos que el año anterior, principalmente por, como se ha comentado, los menores precios y la menor demanda de energía en el periodo por el efecto de la pandemia, así como la evolución negativa de las divisas latinoamericanas.

El EBITDA reportado se situó en 3.449 millones de euros, un 18,9% menor respecto al de 2019. A perímetro constante, el EBITDA ordinario se habría situado en 3.964 millones de euros, en línea con las previsiones para 2020 a pesar del complejo escenario.

## VENTAS POR REGIÓN



- España **52,0%**
- Latinoamérica **28,8%**
- Resto de Europa **12,8%**
- Otros **6,4%**

## EBITDA POR DIVISIÓN



- Gestión de la energía y redes **80,8%**
- Renovables y nuevos negocios **10,0%**
- Comercialización **9,2%**

Nota: desglose de EBITDA antes de costes de estructura, ajustes de consolidación y otros.

El resultado neto se vio materialmente afectado por el deterioro de activos que se realizó en el último trimestre del ejercicio, principalmente en el valor contable de activos de generación térmica en España. Este deterioro tuvo un impacto en el resultado neto de 1.019 millones de euros, obteniendo como resultado unas pérdidas netas de 347 millones de euros. Excluyendo

los elementos no ordinarios, el beneficio neto recurrente alcanzó los 872 millones de euros, un 36,7% menos que en el ejercicio 2019.

En el ejercicio 2020 las inversiones totales de Naturgy alcanzaron 1.279 millones de euros, un 24,1% menos que en 2019. Sin embargo, hay que destacar

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

las inversiones realizadas en energías renovables: se destinaron 115 millones de euros al desarrollo de diversos proyectos de generación renovable en España, con 125 MW puestos en operación en el ejercicio; y 287 millones de euros al desarrollo de 181 MW eólicos en Australia y 307 MW eólicos y solares en Chile.

El flujo de caja después de minoritarios fue de 1.626 millones de euros en 2020, un 17,0% menos que el año anterior. Hay que resaltar que la caída en el flujo de caja operativo (-23,9%) fue parcialmente compensada por las menores inversiones y por la evolución positiva del capital

circulante, cuya gestión fue una prioridad durante la pandemia del coronavirus. Este flujo de caja fue destinado en su amplia mayoría al pago de dividendos (1.370 millones de euros). El programa de recompra de acciones (184 millones de euros) se suspendió al principio de la pandemia como medida de precaución.

La deuda financiera neta de la Sociedad en 2020 ascendió a 13.612 millones de euros (sin incluir la entrada de flujos esperada cuando se complete la anunciada venta de CGE), lo que supone una ratio de 3,9 veces el EBITDA frente a 3,6 veces a 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, el coste medio de la deuda se situó en el 2,5% (3,2% en 2019).

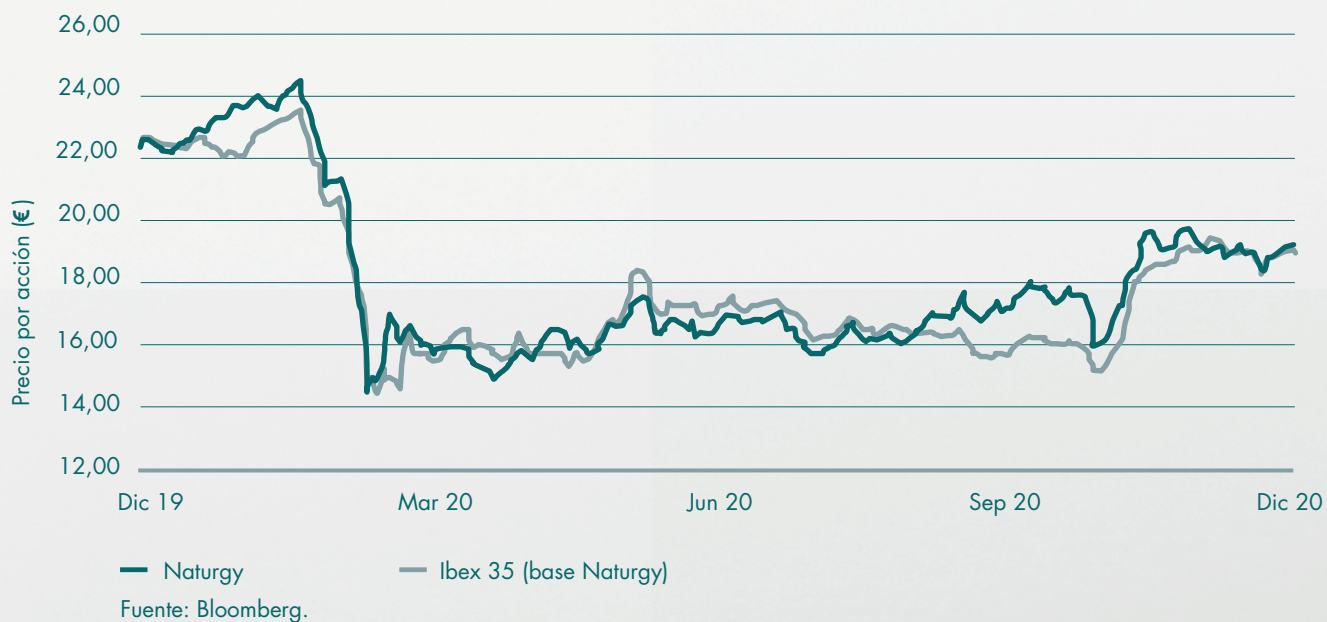


## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es uno de los principales accionistas de la Sociedad, con una participación total del 5,44% de su capital social a 31 de diciembre de 2020.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE NATURGY EN 2020

En 2020 la cotización de la acción de la Sociedad sufrió un descenso del 15,4%, en línea con el Ibex-35, hasta 18,96 euros por acción. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Naturgy fue de 18.384 millones de euros.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

ACERINOX



[www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Acerinox es una de las principales compañías mundiales en la fabricación de acero inoxidable, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas anuales, y líder mundial en la producción de aleaciones especiales a través de VDM Metals.

La Sociedad tiene cuatro factorías de productos planos (España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia), tres fábricas de productos largos (dos en España y una en Estados Unidos) y una extensa red comercial presente en más de 50 países. Acerinox vende sus productos en más de 80 países de los cinco continentes.

## VENTAS POR REGIÓN



América	<b>46,3%</b>
Resto de Europa	<b>30,8%</b>
Asia	<b>11,1%</b>
España	<b>7,1%</b>
África	<b>4,1%</b>
Oceanía	<b>0,6%</b>



Por mercados, destaca la posición de North American Stainless (NAS) en Estados Unidos, donde es líder del mercado y cuenta con la que es, posiblemente, la planta más eficiente y rentable del mundo. Estados Unidos fue, a su vez, el mayor mercado de Acerinox por ventas en 2020 (46% de las ventas del grupo).

En noviembre de 2019, Acerinox anunció la adquisición del 100% de la Sociedad alemana VDM Metals Holding GmbH, líder mundial en la producción de aleaciones especiales con alto contenido en níquel. Esta adquisición se enmarca dentro de la estrategia de Acerinox para desarrollarse en

nuevos mercados y sectores de crecimiento, como el aeroespacial, industria química, industria médica o energías renovables. La incorporación de VDM permite a Acerinox reforzar su diversificación hacia sectores de mayor valor añadido e incorporar un negocio con menor volatilidad potencial en resultados. La adquisición fue efectiva en marzo de 2020 tras recibir la aprobación por parte de las distintas entidades reguladoras, por lo que la contribución a los resultados del año se limitó a 10 meses.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2020

Los resultados de Acerinox estuvieron marcados por una menor actividad al principio del periodo, por la expansión mundial del coronavirus, y una fuerte recuperación en el último trimestre.

### DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018
Ventas	4.668	4.754	5.011
EBITDA	384	364	480
EBIT	163	23	312
Resultado neto	49	(60)	237
Total activo	4.733	4.397	4.608
Deuda financiera neta	772	495	552
Patrimonio neto	1.615	1.929	2.119
Empleados (31-dic.)	8.195	6.605	6.709
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	9,03	10,05	8,66
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.444	2.718	2.391
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	5,5%	5,0%	5,2%

Nota: los resultados del ejercicio 2020 consolidan los resultados de VDM Metals desde el 1 de marzo de 2020.

A pesar de que la pandemia produjo descensos en el consumo aparente de acero inoxidable del 10% en Estados Unidos y de un 14% en Europa, las ventas del grupo se contrajeron únicamente un 1,8% en el ejercicio, hasta 4.668 millones de euros, que no fue mayor en parte debido a la incorporación de VDM.

El EBITDA reportado ascendió a 384 millones de euros en 2020, un 5,4% superior al alcanzado en el ejercicio anterior, gracias a la efectiva ejecución de la reducción y variabilización de costes y a la diversificación hacia el sector de aleaciones de alto rendimiento, que permitió neutralizar, en buena medida, el impacto de la pandemia.

Asimismo, el EBIT alcanzó 163 millones de euros, a pesar del deterioro de activos realizado en Bahru Stainless (43 millones de euros) como consecuencia del impacto económico generado por la pandemia. Descontando este impacto, así como los gastos no recurrentes relacionados con la compra de VDM, el EBIT ajustado ascendería a 220 millones de euros.

Por su parte, la Sociedad presentó en 2020 un resultado neto de 49 millones de euros, frente a las pérdidas netas de 60 millones de euros del año anterior.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

En lo que respecta a la generación de caja, Acerinox tuvo un comportamiento excelente en 2020, gracias a los buenos resultados obtenidos y al control del capital circulante. El flujo de caja operativo ascendió a 421 millones de euros, el más alto alcanzado desde 2012, frente a 359 millones de euros en 2019. De éstos, aproximadamente 337 millones de euros corresponden a la división de acero inoxidable y 84 millones de euros a los 10 meses de contribución de VDM.

A 31 de diciembre de 2020, Acerinox tenía unos recursos propios de 1.615 millones de euros y un endeudamiento neto de 772 millones de euros (2,0 veces el EBITDA), incluyendo la adquisición de VDM y la consolidación de su deuda por importe de 398 millones de euros.



## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A 31 de diciembre de 2020, Alba era el primer accionista de Acerinox, con una participación en su capital social de 19,35%.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX EN 2020

La cotización de la acción de Acerinox terminó 2020 en 9,03 euros por acción, lo que representó una caída del 10,1% en el año, un comportamiento que, aunque negativo, fue mejor que el del Ibex 35 (-15,5%). Su capitalización bursátil ascendía a 2.444 millones de euros a finales del ejercicio.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

EBRO  
FOODS

---



**Ebro**



[www.ebrofoods.es](http://www.ebrofoods.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Ebro Foods es la primera multinacional de alimentación española, líder mundial en el sector del arroz y uno de los principales fabricantes de pasta seca y fresca a nivel global. A través de una extensa red de filiales y marcas, tiene presencia comercial o industrial en más de 80 países de Europa, Norteamérica, Asia y África.

Los principales mercados de Ebro Foods son, actualmente, Estados Unidos y Francia, mientras que España representó el 6,6% de las ventas en 2020.

En los últimos años, la Sociedad ha mantenido una política de complementar su esfuerzo inversor en crecimiento orgánico con adquisiciones selectivas que le permitan acceder a nuevos mercados y/o reforzar su presencia en determinados productos y mercados, a la vez que desinvierte en negocios no estratégicos o con menor potencial de desarrollo.

En línea con esta estrategia, Ebro Foods vendió en 2020 el negocio de pasta seca en Norteamérica para centrarse en los segmentos de fresco, *premium* y *convenience*. Esta venta se realizó finalmente en tres partes: la mayor parte del negocio de pasta seca en Estados Unidos se vendió a TreeHouse Foods por 243 millones de dólares; Catelli (Canadá) se vendió a Barilla por cerca de 160 millones de dólares

canadienses (transacción cerrada en enero de 2021) y, en marzo de 2021, se acordó la venta del resto del negocio de pasta seca en Estados Unidos (la marca Ronzoni y una planta productiva en Virginia) a 8th Avenue Foods & Provisions por 95 millones de dólares.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2020

Las ventas anuales de Ebro Foods crecieron un 15,1% en 2020, hasta 3.237 millones de euros, debido a la buena evolución tanto de la división arrocera como de la división de

pasta durante la pandemia en prácticamente todos los países en los que operan. El temor al desabastecimiento produjo, al comienzo de los confinamientos, un incremento sustancial de la demanda de arroz y pasta. Asimismo, el aumento del consumo en los hogares frente al segmento HORECA, canal en el que Ebro Foods tiene menor presencia, también impulsó las ventas de la Sociedad.

Por su parte, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 26,9% y un 34,5%, respectivamente, hasta 435 y 311 millones de euros, con una mejora en márgenes en el caso del EBITDA de +120 p.b. y de casi 140 p.b. en el caso del EBIT.

El beneficio neto fue de 192 millones de euros, un 35,7% superior al del año anterior.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018
Ventas	3.237	2.813	2.614
EBITDA	435	343	307
EBIT	311	231	220
Beneficio neto	192	142	142
Total activo	4.036	4.381	3.832
Deuda financiera neta	951	1.000	705
Patrimonio neto	1.958	2.292	2.190
Empleados (31-dic.)	7.537	7.351	7.071
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	18,94	19,29	17,44
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.914	2.968	2.683
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	13,3%	3,0%	3,3%

Nota: la rentabilidad por dividendo bruto de 2020 incluye 1,94 euros del dividendo extraordinario pagado en diciembre de ese año.

Por áreas de negocio, las ventas de la división de Arroz crecieron un 16,1%, hasta 1.818 millones de euros, por el aumento del consumo en los hogares provocado por la pandemia y por una adecuada reorganización de la producción, que permitió dar una respuesta eficiente a la demanda de los consumidores. El EBITDA y el EBIT aumentaron un 22,6% y un

24,8%, respectivamente, hasta 236 y 179 millones de euros, con una mejora en márgenes por la menor actividad promocional durante el confinamiento, que compensó el incremento en el precio de las materias primas y, en menor medida, el impacto negativo de las divisas.



Excluyendo en ambos ejercicios los negocios vendidos en 2020, las ventas de la división de Pasta alcanzaron 1.502 millones de euros en el año, un 14,5% más que en 2019. Por su parte, el EBITDA aumentó un 31,5%, hasta 214 millones de euros, mientras que el EBIT se incrementó un 46,0%, terminando 2020 en 148 millones de euros, todo ello a pesar de

incrementos en los precios de la materia prima que afectaron fundamentalmente a Panzani y a Garofalo. La capacidad productiva excedentaria existente en EE.UU. permitió a Ebro Foods atender el fuerte incremento de la demanda de los hogares en este país a lo largo del ejercicio.

### VENTAS POR ACTIVIDAD



— Arroz **54,8%**  
— Pasta **45,2%**

### VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



— Resto UE **57,4%**  
— Otros **36,0%**  
— España **6,6%**

Nota: desglose de ventas por actividad antes de eliminaciones intragrupo.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

La deuda financiera neta de la Sociedad se redujo un 4,9% en 2020, hasta 951 millones de euros. Hay que indicar que, durante el ejercicio 2020, Ebro Foods distribuyó a sus accionistas 386 millones de euros entre dividendos ordinarios y extraordinarios. Por otro lado, la desinversión del negocio de pasta en Estados Unidos reportó un ingreso de cerca de 195 millones de euros.

La ratio de deuda neta sobre EBITDA del ejercicio ascendió a 2,2 veces, un nivel inferior al ejercicio 2019 (2,9 veces), lo que permite a Ebro Foods continuar con su estrategia de adquisiciones selectivas mientras mantiene una adecuada política de dividendos.

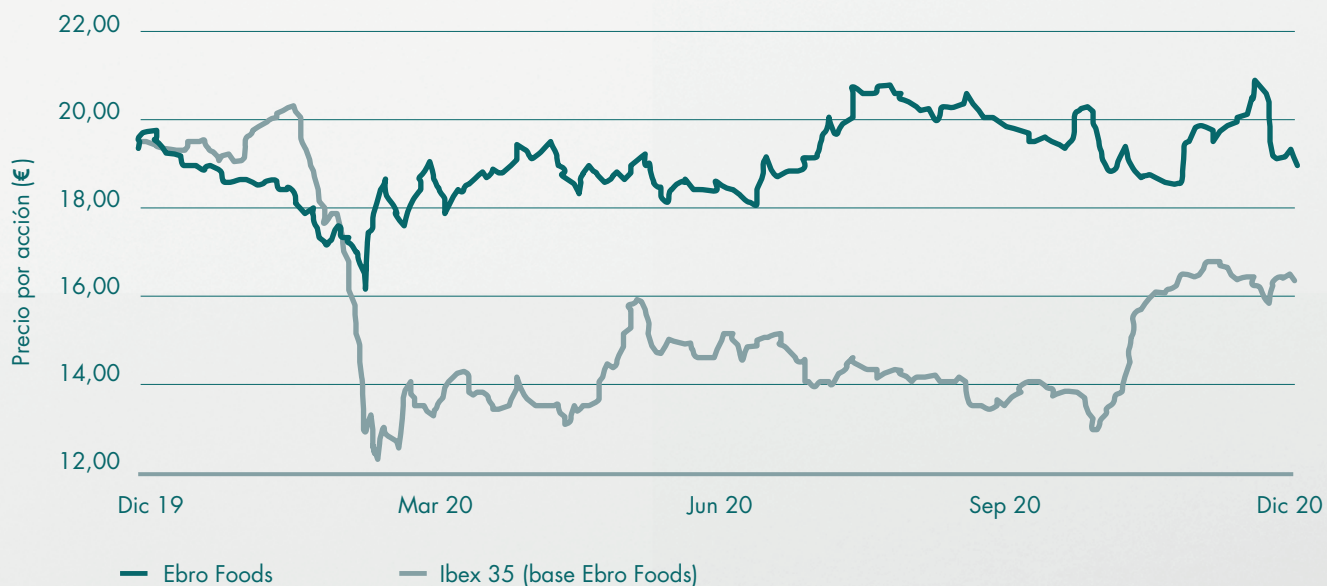


## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2020, Alba mantuvo constante su participación en el capital social de Ebro Foods en el 14,00%, siendo uno de sus principales accionistas.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EBRO FOODS EN 2020

Durante 2020 la cotización de la acción de Ebro Foods descendió un 1,8%, hasta 18,94 euros por acción, un comportamiento superior al del Ibex 35 (-15,5%). A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 2.914 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

VISCOFAN



**Viscofan**  
The casing company



[www.viscofan.com](http://www.viscofan.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Viscofan es el líder global de envolturas artificiales para productos cárnicos, siendo el único productor mundial que fabrica todas las familias de envolturas: celulósica, colágeno, fibrosa y plástico.

Los ingresos de la Sociedad están ampliamente diversificados, con alrededor de 2.000 clientes en más de 100 países de todo el mundo.

Viscofan cuenta con una amplia red de centros de producción de envolturas en

Europa (España, Alemania, Bélgica, República Checa y Serbia), Norteamérica (Estados Unidos, Canadá y México), Latinoamérica (Brasil y Uruguay), Asia (China) y Oceanía (Australia y Nueva Zelanda).

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2020

---

Tras un 2020 marcado por la pandemia y a pesar de la debilidad de las principales divisas con las que opera la Sociedad frente al euro, Viscofan alcanzó nuevos máximos

históricos tanto en ingresos como en EBITDA, con un aumento de ventas en todas las regiones geográficas y en todas las familias de productos, en un contexto de fuerte crecimiento del mercado de envolturas, que compensaron los menores resultados obtenidos en la actividad de cogeneración. Los resultados del ejercicio 2020 demuestran, una vez más, la solidez del modelo de negocio de Viscofan y refuerzan su liderazgo global.

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018
Ventas	912	850	786
EBITDA	234	201	209
EBIT	163	130	146
Beneficio neto	123	106	124
Total activo	1.040	1.085	1.034
Deuda financiera neta	82	89	80
Patrimonio neto	736	784	758
Empleados (31-dic.)	4.967	4.713	4.609
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	58,05	47,10	48,12
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.699	2.188	2.243
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,1%	3,4%	3,5%

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Las ventas de Viscofan crecieron un 7,4% en 2020, hasta 912 millones de euros, gracias a los mayores volúmenes de envolturas, la mejora en el mix de precios y la incorporación de Nitta Casings, y todo ello a pesar del impacto de la pandemia y de la debilidad de las principales divisas frente al euro.

Por actividad, las ventas de envolturas mostraron un crecimiento significativo (+8,8%) respecto al año anterior, alcanzando 875 millones de euros. Los ingresos del segmento

de cogeneración disminuyeron un 18,4%, respecto a 2019, hasta cerca de 37 millones de euros debido a una menor remuneración de la energía en España y a la menor electricidad producida como consecuencia de la parada para la instalación de los nuevos motores de cogeneración en Cáseda. Si excluimos el impacto de la variación de las divisas y el cambio en el perímetro de consolidación, los ingresos anuales se habrían incrementado un 8,3% frente a 2019.

## VENTAS POR ACTIVIDAD



— Envolturas **96,0%**  
— Cogeneración **4,0%**

## VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



— Europa y Asia **55,2%**  
— Norteamérica **30,6%**  
— Latinoamérica **14,2%**



Por áreas geográficas, todos los mercados crecieron tanto en términos reportados como comparables. Los ingresos de Europa y Asia ascendieron a 503 millones de euros (+4,8%) gracias a los mayores volúmenes en China y en otros países asiáticos. Por su parte, los ingresos de Norteamérica y de Latinoamérica crecieron un 15,0% y un 2,3%, hasta 279 y 129 millones de euros, respectivamente. Eliminando el impacto de las variaciones de los tipos de cambio, resultados no recurrentes y cambios en el perímetro de consolidación, los ingresos aumentaron un 5,7% en Europa y Asia, 4,9% en Norteamérica y 24,8% en Latinoamérica.

Por su parte, el EBITDA se incrementó un 16,7% en 2020, hasta 234 millones de euros, con un margen sobre ventas del 25,7%, frente al 23,7% en 2019. El EBIT ascendió a 163 millones de euros, un 25,0% superior al año anterior. Este incremento en los márgenes de EBITDA y EBIT se explica, además de por los mayores ingresos en un contexto de alta actividad productiva, por las eficiencias alcanzadas y ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en España.

El beneficio neto se situó en cerca de 123 millones de euros, un 16,0% más que en 2019 a pesar del incremento en la tasa fiscal efectiva.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

La deuda bancaria neta, excluyendo NIIF 16 y otros pasivos financieros netos, ascendió a 38 millones de euros a diciembre de 2020, frente a 42 millones de euros a finales del año anterior. La deuda financiera neta reportada asciende a 82 millones de euros (incluyendo NIIF 16).

Por otra parte, la propuesta de retribución total a los accionistas con cargo a resultados del ejercicio 2020 se situó en 1,70 euros por acción y superó en un 4,9% la remuneración ordinaria de 1,62 euros por acción del ejercicio anterior. En total, la propuesta de distribución a los accionistas de Viscofan ascendió a 78,8 millones de euros en 2020, equivalente a la distribución de un 64,3% del resultado neto del grupo.



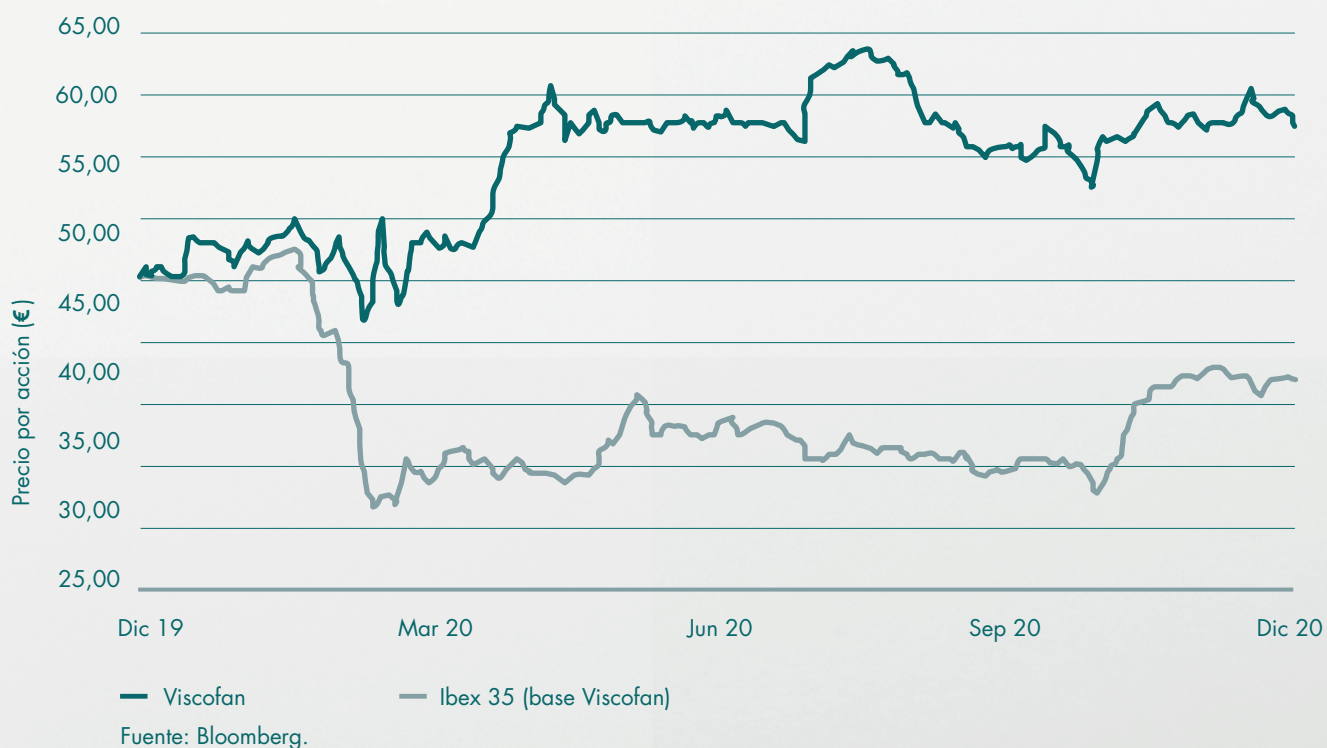


## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

La participación de Alba en Viscofan a 31 de diciembre de 2020 era del 13,03% de su capital social. Alba es actualmente el mayor accionista de Viscofan.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE VISCOFAN EN 2020

La cotización de la acción de Viscofan ascendió un 23,2% en 2020, hasta 58,05 euros por acción, con una capitalización bursátil de 2.699 millones de euros a finales del ejercicio.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

CIE  
AUTOMOTIVE

---



  
**CIE Automotive**



[www.cieautomotive.com](http://www.cieautomotive.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

CIE Automotive es un proveedor global de componentes y subconjuntos para el sector de automoción. Como proveedor TIER 2, se centra en el diseño, producción y distribución de componentes para el mercado de automoción mundial, con presencia en Europa, NAFTA, Asia y Brasil. Cuenta con una amplia gama de tecnologías para adaptarse a las necesidades de sus clientes, tales como inyección de aluminio, estampación metálica y conformado de tubos, fundición de hierro, mecanizado, plástico, forja y sistemas de techo.

En enero de 2020, CIE Automotive incorporó la italiana Somaschini S.p.A. al perímetro de consolidación por 77 millones de euros. Además, la Sociedad amplió su participación en Mahindra CIE a lo largo del ejercicio, hasta superar el 60% del capital.

Dentro de su política de adquisiciones, es necesario resaltar la adquisición en mayo de 2019 del 100% del negocio de techos de la Sociedad estadounidense Inteva (Inteva Roof Systems) por 742 millones de euros; siendo 2020 el primer ejercicio contable completo de Inteva dentro del perímetro de consolidación de CIE Automotive.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2020

---

Las restricciones impuestas por la práctica totalidad de los países ante la expansión de la COVID-19 resultaron en una paralización muy significativa en la producción y venta de automóviles a nivel global. Esta situación sin precedentes supuso una disminución considerable de las ventas y, por tanto, de los resultados de CIE Automotiv durante el ejercicio 2020, especialmente en el segundo trimestre del año con el

cierre temporal de plantas. Sin embargo, la situación fue mejorando a lo largo del ejercicio, con un último trimestre similar al mismo periodo de 2019.

A pesar de la caída de la actividad, el grupo mantuvo unos sólidos resultados, fruto de sus altos niveles de rentabilidad y generación de caja operativa gracias, en parte, al despliegue del "Plan de Acción COVID-19" y a la defensa de márgenes en sus plantas, lo que le permitió controlar el apalancamiento y, a la vez, llevar a cabo un programa de recompra de acciones y continuar con la política de reparto de dividendos a sus accionistas.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018
Ventas	2.882	3.461	3.029
EBITDA	431	594	529
EBIT	283	427	365
Beneficio neto	185	287	397
Total activo	4.984	5.067	3.664
Deuda financiera neta	1.595	1.522	948
Patrimonio neto	995	1.235	1.048
Empleados (31-dic.)	25.196	28.136	23.273
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	22,06	21,08	21,44
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.704	2.719	2.766
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,4%	2,9%	16,9%

Como ya se ha comentado, el año 2020 fue un ejercicio complicado para el sector de la automoción que vio cómo la producción global de vehículos se contraía un 16,2%, hasta los 74,5 millones de vehículos, y un 20,7% considerando el conjunto de países donde opera la Sociedad. A pesar de esto, las ventas de

CIE Automotive alcanzaron 2.882 millones de euros, un 16,7% por debajo de 2019. Eliminando el efecto del tipo de cambio, las ventas habrían descendido un 13,2%. Si bien todas las geografías contribuyeron positivamente a los resultados del grupo, cabe destacar la buena evolución en China y Norteamérica.

### VENTAS POR GEOGRAFÍA



- Europa **29,2%**
- Asia **26,4%**
- Norte América **25,7%**
- Mahindra Europa **12,3%**
- Brasil **6,4%**

### EBITDA POR GEOGRAFÍA



- Europa **25,8%**
- Asia **25,7%**
- Norte América **35,3%**
- Mahindra Europa **6,4%**
- Brasil **6,8%**

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

Por su parte, el EBITDA y el EBIT descendieron un 27,4% y un 33,6% respectivamente, hasta 431 y 283 millones de euros, lo que supone un margen del 15,0% y del 9,8%. El modelo de negocio de CIE Automotive, reforzado por la ejecución del "Plan de Acción COVID-19" y la mejora de los márgenes de las sociedades recientemente integradas, permitieron mantener unos márgenes operativos sólidos para el entorno excepcional en el que operó la Sociedad.

El beneficio neto de 2020 fue de 185 millones de euros, un 35,6% inferior al resultado del año anterior.

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó ligeramente hasta 1.595 millones de euros, debido fundamentalmente a desembolsos no operativos como la adquisición de Somaschini, el pago del *earn-out* correspondiente a la compra de Inteva y la adquisición de un 4% de Mahindra CIE, además del pago de dividendos y el programa de recompra de acciones. En consecuencia, la ratio de deuda neta sobre EBITDA ascendió a 3,7 veces a finales de 2020, severamente afectada por la caída de la actividad asociada a la pandemia. Durante el ejercicio 2020 CIE Automotive amplió y mejoró las condiciones de financiación existentes.



## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba era el segundo accionista de la Sociedad con una participación del 12,73% de su capital social a 31 de diciembre de 2020. Durante el ejercicio se incrementó la participación en un 2,58%, tanto por la inversión realizada como por la amortización de acciones propias llevada a cabo por la Sociedad.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE CIE AUTOMOTIVE EN 2020

Durante 2020 la cotización de CIE Automotive ascendió un 4,6%, hasta 22,06 euros por acción, en un año en el que el Ibex 35 descendió más de un 15,5%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de CIE Automotive era de 2.704 millones de euros.

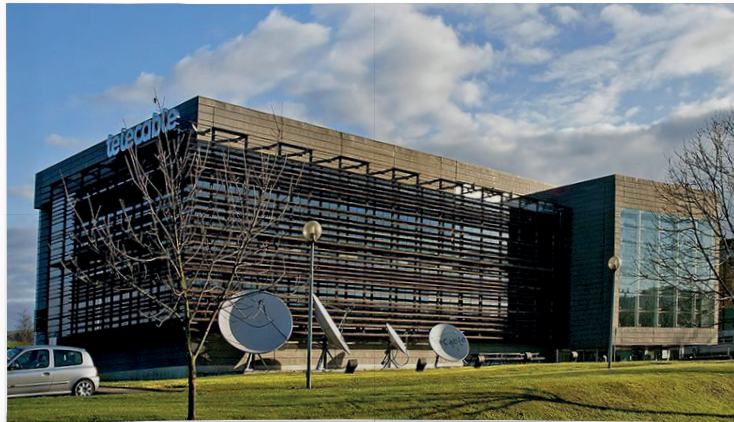


Fuente: Bloomberg.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

EUSKALTEL



euskaltel 



[www.euskaltel.com](http://www.euskaltel.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Euskaltel es un operador de telecomunicaciones que ofrece servicios de banda ancha de alta velocidad, telefonía fija, telefonía móvil y televisión de pago, a clientes particulares y empresas. La Sociedad, a través de sus marcas regionales Euskaltel, R Cable y Telecable, es uno de los operadores líder, tanto en el mercado residencial como de empresas, en sus Comunidades Autónomas de origen – País Vasco, Galicia y Asturias –, con cuotas de mercado superiores al 30% en varios de los segmentos en los que opera.

En los últimos años, una vez completadas las adquisiciones de R Cable en Galicia y Telecable en Asturias, Euskaltel ha impulsado su crecimiento orgánico con la comercialización de productos convergentes en Navarra, Cataluña, Cantabria, León y La Rioja. En mayo de 2020, Euskaltel decidió dar un paso más en esta estrategia, con el lanzamiento de la marca Virgin Telco a nivel nacional.

La Sociedad cuenta con su propia red de fibra óptica, con la que, a 31 de diciembre de 2020, cubría 2,5 millones de hogares en el País Vasco, Galicia y Asturias, mientras que acuerdos mayoristas con otros operadores le permitían alcanzar



otros 21 millones de hogares a nivel nacional.

En marzo de 2021, el Grupo MásMóvil anunció una oferta pública voluntaria de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Euskaltel, a un precio de 11,17 euros por acción, al que se descontarán los dividendos distribuidos con posterioridad a esa fecha. Alba, al igual que Zegona y Kutxabank, suscribió un compromiso irrevocable de aceptación de la Oferta. A la fecha de elaboración de este Informe Anual, la operación está sujeta a la obtención de las aprobaciones regulatorias pertinentes.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2020

---

Los resultados de Euskaltel se mantuvieron prácticamente estables, cumpliendo con los objetivos de su plan estratégico para el ejercicio, y todo ello a pesar de la fuerte competencia existente en el mercado y de la situación de la pandemia.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018
Ventas	697	685	692
EBITDA	343	345	336
EBIT	136	142	142
Beneficio neto	79	62	63
Total activo	2.955	2.917	2.899
Deuda financiera neta	1.455	1.486	1.532
Patrimonio neto	1.009	982	975
Empleados (31-dic.)	581	588	697
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	8,75	8,97	6,99
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	1.563	1.602	1.249
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,5%	3,5%	4,0%

Las ventas totales aumentaron un 1,7%, hasta 697 millones de euros respecto al ejercicio anterior. A este crecimiento contribuyó el exitoso lanzamiento de la marca Vigin Telco que, lanzada en el mes de mayo, alcanzó más de 71.000 nuevos clientes en el año, superando en un 50% el objetivo previsto.

El mercado Masivo incrementó ligeramente sus ingresos, un 1,1%, hasta alcanzar 548 millones de euros. A pesar de la pandemia, el número de clientes aumentó cerca de un 7% gracias a la expansión nacional, hasta más de 823.000. Por su parte, el número total de servicios contratados por los clientes en este segmento ascendió a casi 3 millones, lo que supone una media de 3,60 de servicios por cliente, ligeramente inferior a los datos de 2019. La fuerte competencia en el sector motivó que los ingresos medios mensuales por cliente disminuyeran ligeramente en 2020.

Por su parte, el segmento Empresas – que agrupa las Pymes y grandes cuentas – alcanzó ingresos de 114 millones de euros, un 3,3% más que en el año anterior, y un 1,4% en su base de clientes (16.000 empresas). Por su parte, el segmento Mayorista y Otros aumentó un 5,9% en 2020, hasta 34 millones de euros.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

A pesar del impacto de la pandemia, Euskaltel cumplió con el objetivo establecido de EBITDA para el año, manteniéndose en 343 millones de euros, en línea con el ejercicio 2019. Excluyendo el impacto derivado de los gastos extraordinarios ocasionados por el lanzamiento de Virgin telco a nivel nacional, el EBITDA habría alcanzado 352 millones de euros, un 2,3% más que en el ejercicio 2019.

El beneficio neto ascendió a 79 millones de euros, cerca de un 28% más que en 2019, motivado en parte por la activación de determinados créditos fiscales.

A pesar del impacto del lanzamiento de Virgin Telco, Euskaltel redujo ligeramente su deuda financiera neta hasta 1.455 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, una ratio de deuda neta sobre EBITDA de 4,2 veces.

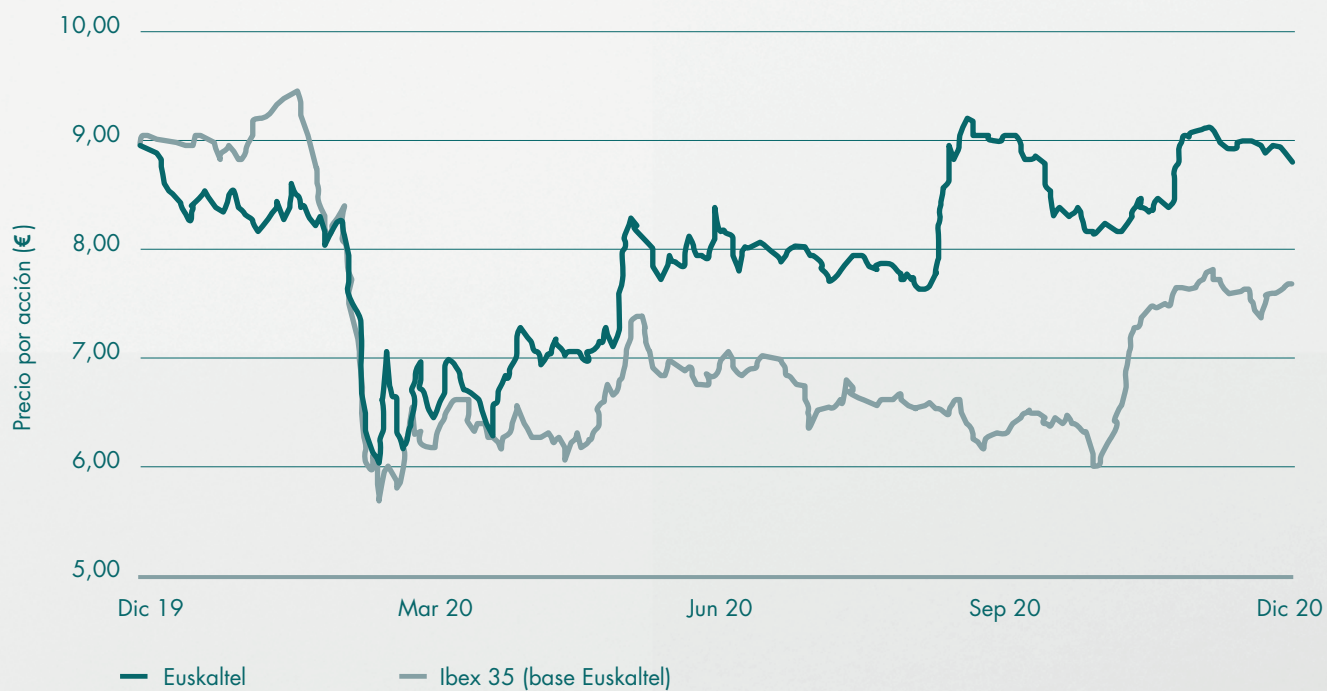


## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba mantuvo estable su participación del 11,00% en el capital social de Euskaltel durante 2020, siendo el tercer mayor accionista a finales del ejercicio.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EUSKALTEL EN 2020

En 2020 la cotización de la acción de la Sociedad sufrió un descenso de 2,5%, hasta 8,75 euros por acción. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil fue de 1.563 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

INDRA



indra



[www.indracompany.com](http://www.indracompany.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España, siendo además una de las principales en Europa y Latinoamérica. Es un proveedor líder mundial de soluciones propias en segmentos específicos de los mercados de Transporte y Defensa, y la empresa líder en consultoría de Transformación Digital y Tecnologías de la Información en España y Latinoamérica a través de su filial Minsait.

En 2020, la Sociedad tenía presencia local en 46 países y operaciones comerciales en más de 140 países, con una plantilla de 47.980 empleados a finales del ejercicio. El negocio internacional de Indra representaba el 48,0% de las ventas totales, destacando el peso de América (19,5% del total).

En septiembre de 2020, vendió su participación en Metrocall por 37 millones de euros. A finales del ejercicio, se reforzó en el mercado italiano de Business Process Outsourcing (BPO) con la compra del 70% de la compañía SmartPaper.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2020

Los resultados del ejercicio 2020 se vieron sustancialmente afectados por la pandemia, con una caída de la actividad y retrasos

en los proyectos en curso además de, entre otros, el impacto de las provisiones del plan de acción que la Sociedad puso en marcha a mitad de ejercicio para afrontar la crisis.

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	2018
Ventas	3.043	3.204	3.104
EBITDA	77	346	293
EBIT	(33)	221	199
Resultado neto	(65)	121	120
Total activo	4.463	4.316	4.041
Deuda financiera neta	481	552	483
Patrimonio neto	684	801	678
Empleados (31-dic.)	47.980	50.349	43.707
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	6,98	10,18	8,24
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	1.233	1.798	1.455
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	0,0%	0,0%

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

Indra reportó unas ventas totales de 3.043 millones de euros en 2020, un 5,0% inferiores al año anterior. A nivel orgánico, las ventas descendieron un 3,5% (excluyendo la contribución inorgánica de SIA y efecto del tipo de cambio).

Por divisiones, los ingresos de Minsait permanecieron estables en moneda local (+0,1%) a pesar de la pandemia, si bien se vieron negativamente impactados por la evolución de las divisas latinoamericanas (-4,5%). Por otro lado, Transporte y Defensa registró un descenso en ventas de un 4,5%

en moneda local (-5,8% reportado), como consecuencia de la menor actividad derivada de la crisis del coronavirus.

En lo que respecta a la evolución del negocio por áreas geográficas, destacan los crecimientos de las ventas en América (+5,0% en moneda local) y Europa (+3,5% en moneda local). En cambio, España presenta un ligero descenso (-0,6%) y el área de Asia, Oriente Medio y África descendió un 23,0% en moneda local, afectadas fundamentalmente por la división de Transporte & Defensa y, en menor medida, por el negocio de Elecciones.





La cartera de pedidos se situó a finales de año en el nivel más alto de su historia, alcanzando 5.229 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 15,9%. La ratio de cartera sobre ventas de los últimos 12 meses alcanza un máximo histórico de 1,72 x vs. 1,41 x en 2019.

### VENTAS POR DIVISIONES



- Minsait **63,2%**
- Transporte y Defensa **36,8%**

### VENTAS POR GEOGRAFÍA



- España **52,0%**
- América **19,5%**
- Europa **18,6%**
- Asia, Oriente Medio & África **10,0%**

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

En lo que respecta a la evolución de los resultados, el EBIT reportado descendió a -33 millones de euros frente a 221 millones de euros en 2019, debido principalmente a los retrasos y la menor actividad motivados por la pandemia y al impacto negativo de las provisiones del plan de acción (189 millones de euros) puesto en marcha en el ejercicio; y a pesar de la plusvalía de 36 millones de euros de la venta de Metrocall.

Por su parte, el resultado neto fue de 65 millones de euros de pérdidas en 2020, frente al beneficio neto de 121 millones de euros del ejercicio anterior.

El flujo de caja libre en 2020 se situó en 83 millones de euros (121 millones de euros excluyendo la salida de caja de 38 millones de euros del plan de transformación de la plantilla) frente a 8 millones de euros del año anterior, mejorando significativamente gracias a la positiva contribución del capital circulante.

La deuda financiera neta alcanzó 481 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, cerca de un 12,8% menos que la deuda a la misma fecha del año anterior. Se trata del nivel más bajo desde el ejercicio 2010.



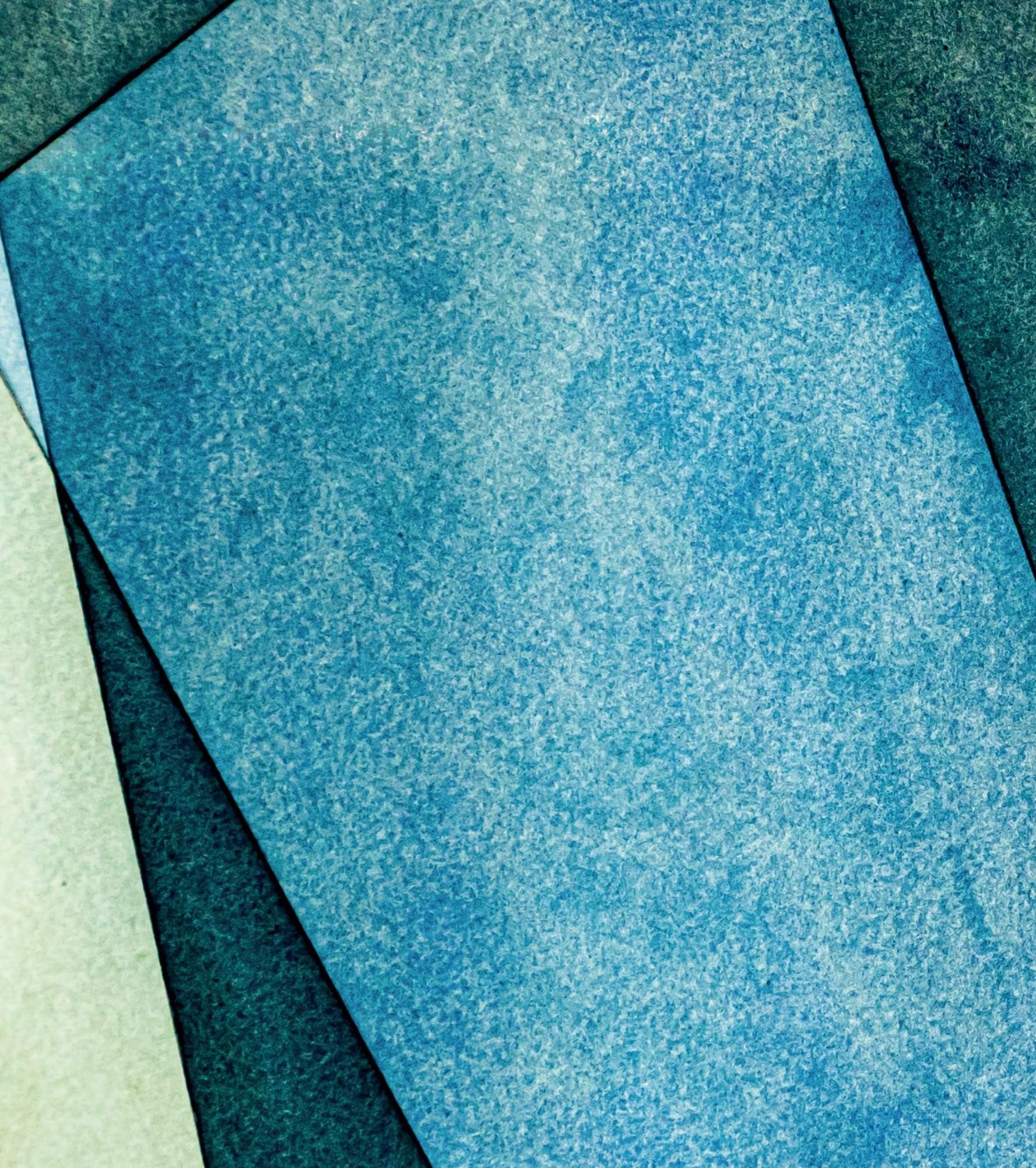
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA


La participación de Alba en el capital social de Indra se mantuvo estable en 2020 en el 10,52% actual, siendo el segundo accionista de la Sociedad.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE INDRA EN 2020

La cotización de la acción de Indra tuvo en 2020 un comportamiento peor que el del Ibex 35, con una caída del 31,4% frente a la contracción del 15,5% del índice. Así, a cierre del ejercicio, la cotización de la acción de Indra y su capitalización bursátil eran de 6,98 euros por acción y 1.233 millones de euros, respectivamente.







# SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

---

VERISURE _	94
PARQUES REUNIDOS _	96
SATLINK _	97
PREVING _	98
ALVIC _	99
NUADI _	100
IN-STORE MEDIA _	101
MONBAKE _	102
FOOD DELIVERY BRANDS _	103

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

---

VERISURE



[www.verisure.com](http://www.verisure.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Verisure es el proveedor líder en soluciones de alarmas monitorizadas para hogares y pequeños comercios en Europa y Latinoamérica. En la actualidad, Verisure presta servicios a más de 3,5 millones de familias y pequeños comercios a través de las marcas "Securitas Direct" y "Verisure". Adicionalmente ofrece a sus clientes servicios integrados de hogar inteligente como el control de acceso y el control de climatización, entre otros, y servicios de seguridad para personas mayores.

Verisure tiene una amplia presencia internacional con operaciones en 12 países en Europa y en 4 países en Latinoamérica. Es el operador con el mayor número de clientes en casi todos los países en los que opera y tiene la menor tasa de cancelación de clientes del sector.

La compañía tiene un modelo de negocio diferenciado, integrado verticalmente, que le ha permitido convertirse en el operador de referencia en el sector. Gracias a sus más de 16.000 empleados, Verisure tiene un control completo de la cadena de valor, desde el diseño y desarrollo de productos innovadores

hasta la monitorización de las alarmas (24/7) y atención al cliente, pasando por la comercialización, instalación y el mantenimiento de cada sistema. Así lo demuestra el índice de satisfacción de sus clientes, uno de los más altos del sector.

A diciembre de 2020, Verisure reportó unos ingresos de 2.139 millones de euros, un 12,5% superior al año anterior gracias principalmente al aumento del número de clientes. Por su parte, el EBITDA recurrente del ejercicio ascendió a 920 millones de euros, un 20,8% superior al reportado en 2019.

A 31 de diciembre de 2020, Alba tenía una participación indirecta del 6,25% en el capital social de Verisure, una vez considerados los accionistas minoritarios en Alba Investments, S.à r.l.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

---

## PARQUES REUNIDOS

---



[www.parquesreunidos.com](http://www.parquesreunidos.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Parques Reunidos es uno de los mayores operadores de parques de ocio del mundo. Actualmente gestiona más de 60 parques de atracciones en 14 países diferentes, entre los que se incluyen parques temáticos, acuáticos y de animales.

La Sociedad está presente fundamentalmente en Europa y EE.UU. y tiene también actividades, aunque limitadas, en Oriente Medio y Australia.

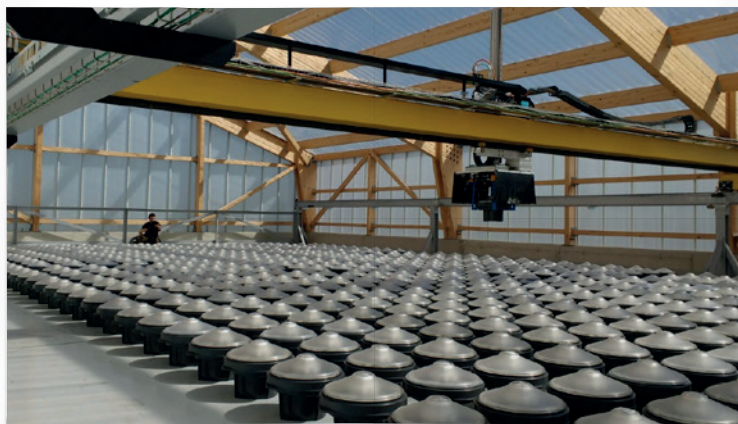
Parques Reunidos es, en términos de afluencia, el segundo operador de Europa y el octavo del mundo. Además, es el primer operador de parques acuáticos del mundo.

Alba entró en el accionariado de la Sociedad en la salida a Bolsa de abril de 2016 y continúa como accionista significativo tras la Oferta Pública de Adquisición liderada por EQT, que concluyó con la exclusión de cotización de las acciones de Parques Reunidos en diciembre de 2019.

A 31 de diciembre de 2020, Alba tenía una participación indirecta del 24,98% en el capital social de Parques Reunidos.



SATLINK



 satlink



[www.satlink.es](http://www.satlink.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Satlink es una empresa de ingeniería líder del sector de las telecomunicaciones vía satélite, que desarrolla principalmente soluciones tecnológicas en favor de la pesca sostenible y para la mejor gestión de las pesquerías.

Satlink ofrece además una amplia gama de productos y soluciones por satélite para la industria marítima incluyendo, entre otros, telecomunicaciones, sistemas de localización, *reporting* electrónico y videovigilancia desde tierra para mejorar la trazabilidad de la pesca y el transporte por mar.

Sus acuerdos con las principales redes satelitales, como Inmarsat, Thuraya e Iridium, le proporcionan la capacidad de facilitar cobertura global en la transmisión de voz y datos a cualquier tipo de usuario, ya sea en el mar o en tierra firme.

Gracias a su capacidad de innovación, Satlink ha capturado exitosamente el crecimiento en su sector, generando cerca de un 80% de su actividad en los mercados internacionales.

A 31 de diciembre de 2020, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Satlink era de un 28,07% y se contabiliza por integración global.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

---



## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

El Grupo Preving es uno de los líderes en el mercado de prevención de riesgos laborales en España, con una base de clientes de más de 70.000 compañías que cuentan con más de 500.000 empleados.

La Sociedad cuenta con una completa cartera de productos y servicios que permiten a sus clientes cumplir con la regulación nacional de prevención de riesgos laborales y, al mismo tiempo, mejorar la seguridad y el bienestar de sus empleados.

Grupo Preving cuenta con una plantilla de más de 1.000 empleados y está presente en todo el país a través de una red de más de 65 centros operativos, 300 centros de salud laboral y 30 unidades móviles de vigilancia de la salud.

A 31 de diciembre de 2020, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Preving era de un 24,81% y se contabiliza por integración global.

ALVIC



ALVIC

Feel the innovation



[www.grupoalvic.com](http://www.grupoalvic.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Alvic es un fabricante de paneles y componentes de valor añadido para la industria del mueble de cocina. Cuenta con una cartera diversificada de productos que incluye paneles para mobiliario, componentes para muebles y mueble terminado. Sus principales canales de venta son la venta a fabricantes de muebles de cocina, grandes superficies y su propia red de distribución, principalmente dirigida a instaladores.

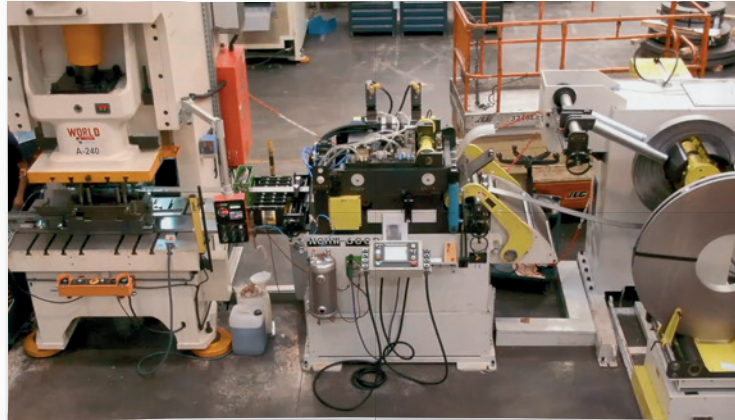
Alvic es el fabricante líder en España y tiene una relevante presencia internacional (70% de sus ingresos, principalmente en Francia y EE.UU.). Cuenta con más de 900 empleados y 5 plantas productivas: Alcaudete, La Carolina y Vic en España y 2 recién inauguradas en Solsona y Florida (EE.UU.).

A 31 de diciembre de 2020, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Alvic era de un 7,76%.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

---

NUADI



 **NUADI**



[www.nuadi.com](http://www.nuadi.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Nuadi es el mayor fabricante independiente de componentes de sistemas de frenado (Tier-3), en concreto de soportes metálicos y láminas anti-ruido, para el mercado de repuestos a nivel europeo.

Fundada en 1958, Nuadi fue durante más de 10 años la filial europea de la compañía canadiense Nucap Industries.

La empresa tiene cerca de 225 empleados en su principal fábrica de Pamplona y alrededor de 50 empleados en su filial china, con fábrica en Shanghái.

A 31 de diciembre de 2020, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Nuadi era de un 37,43% y se contabiliza por integración global.

## IN-STORE MEDIA

---



[www.in-storemedia.com](http://www.in-storemedia.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

In-Store Media, creada en 1998, es actualmente una de las empresas líderes a nivel mundial en la explotación de soportes publicitarios en puntos de venta a través de acuerdos en exclusividad con los *retailers* y la prestación de servicios a los anunciantes.

La Sociedad trabaja con cerca de 70 *retailers* a nivel mundial y gestiona campañas para más de 1.000 grandes marcas anualmente.

In-Store Media cuenta con un fuerte componente internacional, con cerca de un 60% de su actividad generada fuera de España (México, Francia, Portugal, Polonia, Chile, Argentina, Uruguay y Filipinas), siendo líder en tecnología, innovación y facturación en todos los mercados mencionados.

A 31 de diciembre de 2020, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en in-Store Media era de un 18,89%.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

---

MONBAKE



  
MONBAKE



[www.monbake.com](http://www.monbake.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Fundado en 2018, Grupo MonBake se creó mediante la adquisición simultánea de Berlys y Bellsola, dos de los fabricantes más relevantes de pan, bollería y pastelería, fresca y congelada del mercado español, dando lugar a una compañía líder en el sector y reforzando su posición de liderazgo en España.

MonBake, que tiene más de 700 referencias de productos complementarios y comercializados a través de diferentes canales de venta, está muy enfocado en el canal tradicional aprovechando así su fuerte

capilaridad comercial en España. Tiene acceso directamente a más de 25.000 clientes, gracias a que dispone de la mayor red propia del sector con más de 25 delegaciones en toda España.

La Sociedad cuenta con unas modernas instalaciones productivas distribuidas en 10 fábricas, con un alto nivel de automatización, así como con una red logística de frío muy desarrollada, con 3 *hubs* logísticos, más de 20 centros logísticos regionales y más de 200 distribuidores.

A 31 de diciembre de 2020, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en MonBake era de un 3,70%.

## FOOD DELIVERY BRANDS



FOOD  
DELIVERY  
BRANDS



[www.fooddeliverybrands.com](http://www.fooddeliverybrands.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Food Delivery Brands es el principal operador multimarca de pizzerías a nivel mundial, con presencia principalmente en Iberia y Latinoamérica. Cuenta con más de 2.500 establecimientos, de los que, aproximadamente, 540 son tiendas propias y 1.960 franquicias.

Es el master franquiciado de Pizza Hut y Telepizza en Iberia y Latinoamérica. Otras marcas gestionadas por el grupo son Jenó's (Colombia) y Apache (Irlanda).

El grupo está verticalmente integrado con 5 fábricas (entre Iberia y Latinoamérica) para la producción de masa congelada y cuenta con una plantilla de más de 3.800 empleados.

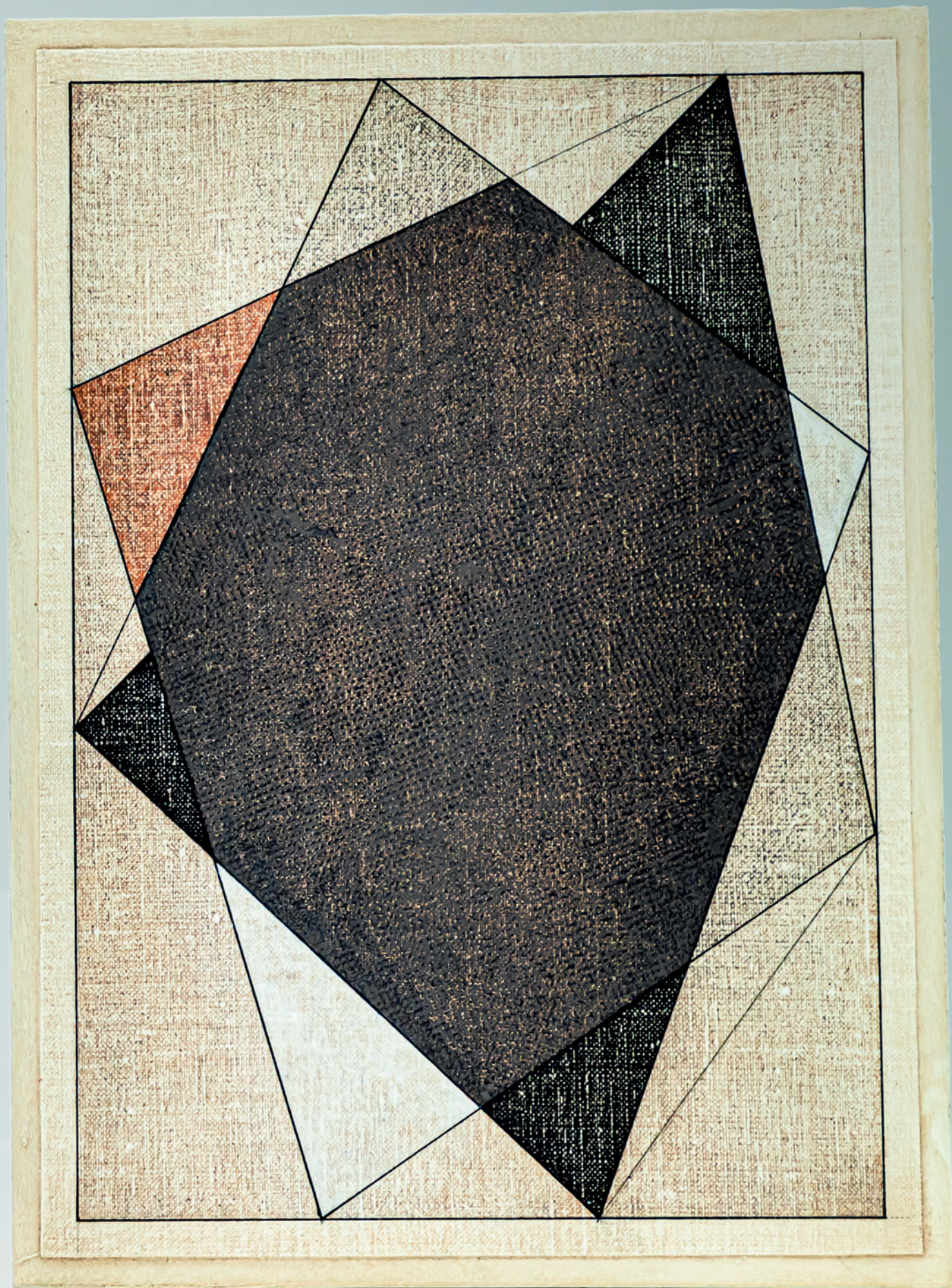
A 31 de diciembre de 2020, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Food Delivery Brands era de un 3,27%.

# ACTIVIDAD INMOBILIARIA

---







# ACTIVIDAD INMOBILIARIA

---

La pandemia, que ha marcado el año 2020, ha impactado fuertemente en todos los sectores de la economía, provocando cambios en los hábitos de vida y trabajo. En este contexto, el mercado inmobiliario ha tenido que adaptarse a nuevos retos como el teletrabajo, la mayor utilización de espacios de oficinas por empleado, medidas preventivas, dotación de zonas comunes para facilitar la convivencia laboral, etc.

Creemos que la influencia del teletrabajo en la demanda de oficinas será limitada y se reducirá progresivamente. Es posible que veamos una reducción de puestos fijos, pero

ésta se compensará previsiblemente con más superficie dedicada a servicios, espacios comunes, colaborativos y creativos. Desde el inicio de la crisis sanitaria la densidad promedio de las oficinas se ha reducido para compensar la mayor proporción de empleados que trabajan en casa, parcialmente compensado por el aumento de los requisitos de espacio por persona.



La actividad inmobiliaria de Alba se resume en el cuadro siguiente:

En millones de euros salvo indicación en contrario	2020	2019	Diferencia
Superficie alquilable (metros cuadrados)			
Madrid	61.937	64.100	(2.163)
Barcelona	-	17.800	(17.800)
Total superficie	61.937	81.900	(19.963)
Plazas de garaje (número)	1.198	1.400	(202)
Ingresos por arrendamientos	16,1	16,9	(0,8)
Gastos directos	(4,2)	(5,6)	1,4
Nivel ocupación oficinas	80,6%	91,5%	(10,9%)
Rentabilidad bruta	5,7%	5,7%	0,0%
Tasación inmuebles	296,1	324,5	(28,4)
Plusvalía sobre inversión neta	112,3	115,2	(2,9)
CAPEX	3,6	5,0	(1,4)
Venta inmuebles	32,5	12,0	20,5
T.I.R.	4,2% - 8,0%	8,0% - 14,7%	
Años	18 - 30	17 - 20	

# ACTIVIDAD INMOBILIARIA

---

La política de inversión inmobiliaria de Alba se centra en inmuebles para uso de oficinas en Madrid (CBD), edificios completos y, preferiblemente, alquilados a inquilinos de reputada solvencia.


En 2020, Alba continuó con su política de desinversión de inmuebles no estratégicos. Se vendieron dos inmuebles ubicados en Barcelona y varias plantas de oficinas situadas en Madrid. Estas ventas generaron una tesorería de 32,5 millones de euros y redujeron la superficie alquilable en 19.963 metros cuadrados y 202 plazas de garaje. A principios de 2021, se ha vendido un edificio en Tres Cantos (Madrid), con una superficie alquilable de 11.879 metros cuadrados y 120 plazas de garaje. El precio de venta ha ascendido a 9,0 millones de euros, con una TIR del 16,3% durante 21 años.

El valor de los inmuebles se actualiza semestralmente por un experto independiente, que, a 31 de diciembre de 2020, los valoró en 296,1 millones de euros, que a perímetro constante supone un incremento de 0,5 millones de euros respecto al año anterior.

El nivel de ocupación al final del ejercicio 2020 se situó en el 80,6%, inferior en 10,9 puntos a la ocupación de finales de 2019. Este descenso de la tasa de ocupación se produjo principalmente, por la salida de un inquilino que acabó contrato a finales de noviembre de 2020 y representa 9,5 puntos de dicha tasa de desocupación.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles disminuyeron 0,8 millones de euros en 2020, hasta 16,1 millones de euros, debido, en gran medida, a la reducción de la superficie alquilable en el ejercicio. Hay que tener en cuenta que la contratación de oficinas cayó un 42% en Madrid durante 2020, si bien se espera un fuerte repunte en 2021. La tendencia alcista de las rentas en Madrid durante los seis últimos años se paralizó en 2020 por efecto de la pandemia, si bien el ajuste fue residual, con una bajada en torno al 1% en las rentas prime, que se situaron alrededor de los 36 euros por metro cuadrado.

Los gastos directos se redujeron en 1,4 millones de euros en el ejercicio, hasta 4,2 millones de euros, por la reducción de superficie alquilable y por la optimización de los contratos de suministros y gastos comunes de los edificios. La rentabilidad bruta, calculada sobre la inversión realizada, se mantiene en un nivel similar al del año anterior.



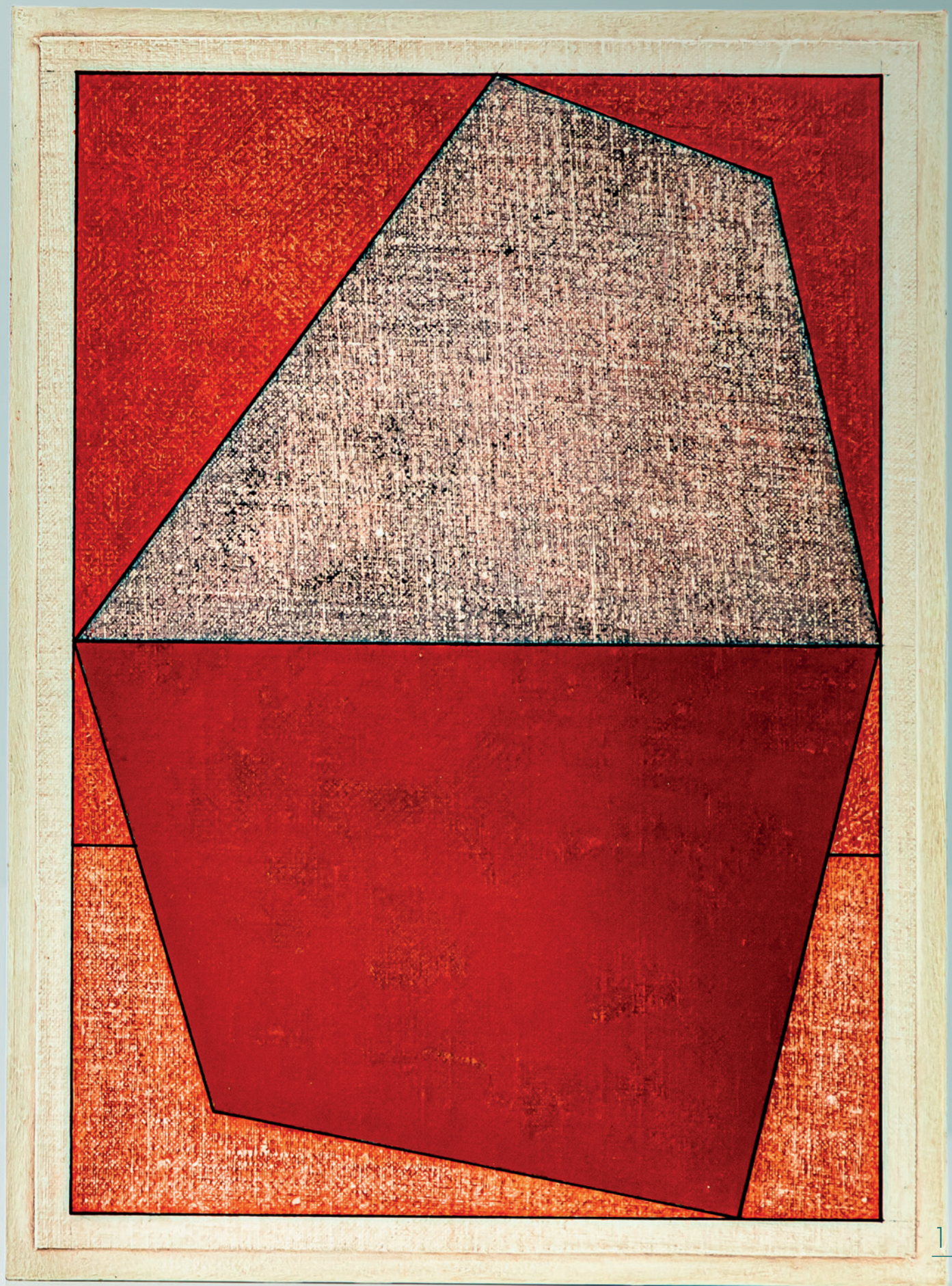
Durante el ejercicio se realizaron inversiones por importe de 3,6 millones de euros encaminadas a actualizar los espacios alquilables, mejorar la imagen de los inmuebles que lo requerían y modernizar las instalaciones, consiguiendo una mayor eficiencia y añadiendo valor a los mismos. En concreto, se invirtieron 0,3 millones de euros en la reforma de las plantas desocupadas en el edificio Castellana, 89 (Madrid), inversión que ha continuado en 2021 y que facilitará el alquiler de los más de 5.000 metros cuadrados disponibles en el edificio, además de 0,4 millones de euros en mejoras en instalaciones generales y de seguridad, imagen de identidad del edificio y obtención de la certificación LEED ORO a inicios de 2021. Se continuó con la inversión en la actualización integral del exterior del edificio Oasis (próximo a la autovía A-6 en Madrid), por un importe de 2,1 millones de euros, junto con más de 0,2 millones de euros en la reforma de sus espacios de oficina, 0,2 millones de euros en mejora de instalaciones de seguridad y accesibilidad, y una inversión de 0,1 millones de euros en una planta fotovoltaica para autoconsumo que reducirá sensiblemente el gasto en energía eléctrica, mejorando la huella de carbono y la eficiencia del edificio.

A finales de 2020, Alba adquirió una participación en RENAZCA. Esta sociedad nació como resultado de la unión de varias empresas propietarias de edificios terciarios en la zona de Azca en Madrid, con un objetivo común: la reforma y revitalización de un espacio urbano que adolece de problemas estructurales que es posible mejorar, para convertirlo en un punto de referencia para la ciudad. RENAZCA pretende posicionar a Azca en el corazón de Madrid y en la mente de los madrileños a través de cinco ejes de actuación: convivencia, sostenibilidad, integración, cultura e imagen. Todo ello contando con la participación ciudadana y de los comerciantes de la zona. El resultado de todo ello potenciará una identidad de Azca que signifique progreso, sostenibilidad, oportunidades y crecimiento, mediante el esfuerzo concertado de todas las partes implicadas y una dirección común.

# INFORME DE AUDITORÍA

---







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

(Junto con las cuentas anuales consolidadas e  
informe de gestión consolidado de Corporación  
Financiera Alba, S.A. correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31.12.2020)





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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente**

A los Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

<b>Valor recuperable de las participaciones en asociadas</b>	
<i>Véase Nota 4 e) y 10 de las cuentas anuales consolidadas</i>	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo mantiene participaciones en sociedades asociadas que se contabilizan por el método de la participación por un importe de 2.845 millones de euros al 31 de diciembre de 2020.</p> <p>Existe un riesgo de que el valor contable asociado a la inversión neta en la empresa asociada sea superior a su valor recuperable, en particular en aquellas entidades cuyo valor de cotización es inferior al valor contable por el que figuran en el balance consolidado del Grupo.</p> <p>El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio la posible existencia de deterioro sobre las inversiones mencionadas y, en su caso, estima su valor recuperable y determina la necesidad de registrar el correspondiente deterioro de valor de las inversiones.</p> <p>El valor recuperable de la inversión se determina considerando su valor en uso mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la dirección y el uso de asunciones y estimaciones.</p> <p>Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como a la significatividad del valor contable de las inversiones en empresas asociadas, se ha considerado su valoración una cuestión clave en nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles clave relacionados con los procesos de identificación de posibles evidencias de deterioro y de la estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas asociadas.</li> <li>- Hemos evaluado los criterios utilizados para ello por la dirección. En ese sentido, hemos contrastado la información sobre las cotizaciones bursátiles de las inversiones en empresas asociadas que ha sido utilizada en dicha evaluación.</li> <li>- Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable con la involucración de nuestros especialistas en valoraciones.</li> <li>- Hemos contrastado la información contenida en el modelo de valoración con estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenecen las empresas asociadas procedentes de fuentes de información externas.</li> <li>- Hemos evaluado la sensibilidad de las estimaciones del valor recuperable ante cambios de hipótesis y juicios relevantes, tales como los flujos de efectivo futuros, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento futuro esperado, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.</li> <li>- Finalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.</li> </ul>



### **Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera consolidado y determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.



## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante


La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 26 de abril de 2021.

### Período de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2020 nos nombró como auditores del Grupo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

  
Bona Guinea López  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 16.210  
26 de abril de 2021



# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN  
FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTES AL  
EJERCICIO 2020

---

BALANCE \_120

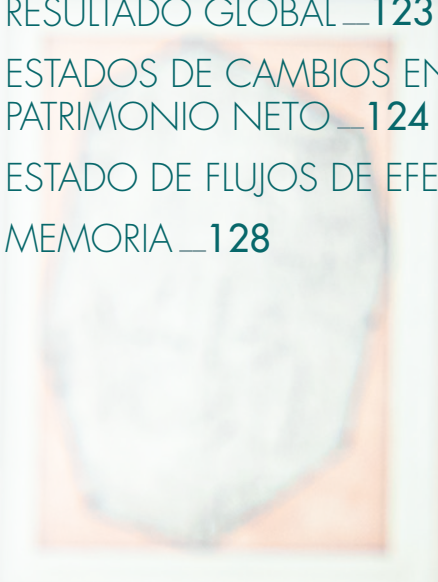
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS \_122

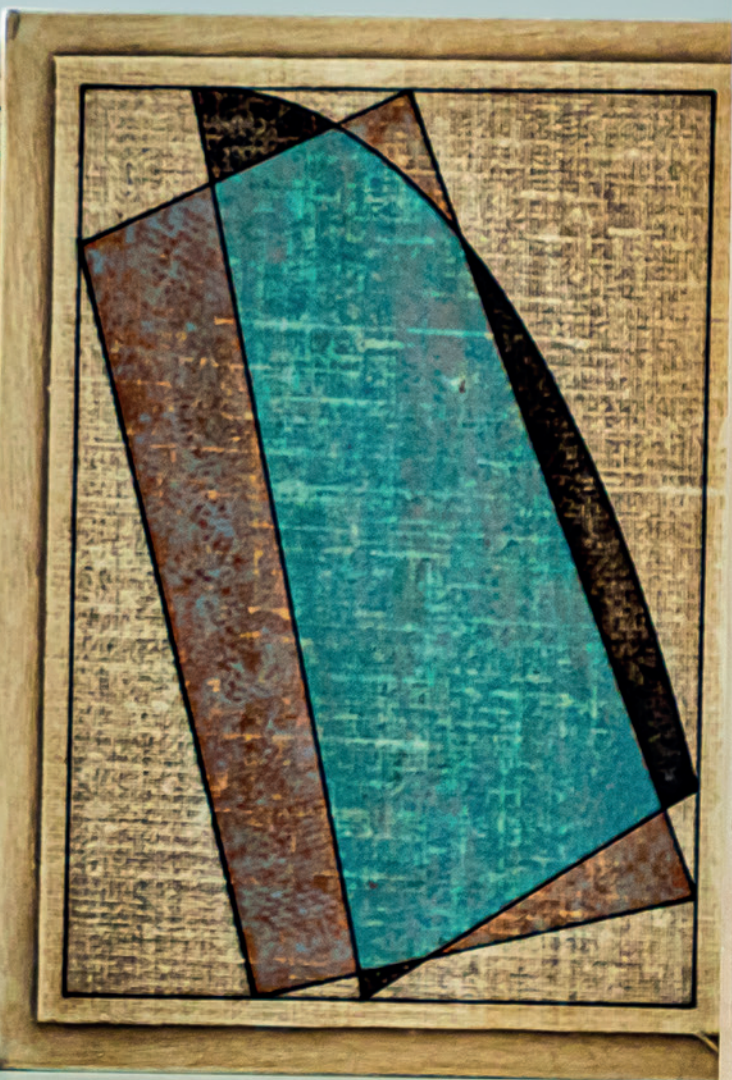
ESTADOS CONSOLIDADOS DEL  
RESULTADO GLOBAL \_123

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL  
PATRIMONIO NETO \_124

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO \_126

MEMORIA \_128





# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

### ACTIVO

En millones de euros	Notas	31-12-20	31-12-19
Inversiones inmobiliarias	6	287,1	324,5
Inmovilizado material	7	29,7	24,8
Fondo de comercio	8	78,6	122,7
Otro inmovilizado intangible	9	151,7	104,4
Inversiones en asociadas	10	2.844,9	3.253,1
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	11	171,0	150,4
Otros activos financieros	12	60,8	69,2
Activos por impuesto diferido	22	2,8	2,1
<b>Activo no corriente</b>		<b>3.626,6</b>	<b>4.051,2</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6 y 10	9,0	312,7
Existencias		17,3	18,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	87,3	118,0
Otros activos financieros	14	379,7	114,2
Efectivo y otros medios equivalentes	14	296,3	77,8
<b>Activo corriente</b>		<b>789,6</b>	<b>640,8</b>
<b>Total Activo</b>		<b>4.416,2</b>	<b>4.692,0</b>

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.



## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	Notas	31-12-20	31-12-19
Capital social	15	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros		3.811,4	4.124,5
Dividendo a cuenta	3	(29,1)	(29,1)
<b>Patrimonio neto</b>		<b>3.840,5</b>	<b>4.153,6</b>
Intereses minoritarios	15	183,0	194,6
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>4.023,5</b>	<b>4.348,2</b>
Deudas con entidades de crédito	19	202,2	202,0
Otros pasivos financieros	12	8,2	20,3
Provisiones	17	1,1	1,0
Pasivos por impuesto diferido	22	69,7	54,8
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>281,2</b>	<b>278,1</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	61,9	49,0
Deudas con entidades de crédito	19	49,6	16,7
<b>Pasivo corriente</b>		<b>111,5</b>	<b>65,7</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>		<b>4.416,2</b>	<b>4.692,0</b>

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

En millones de euros	Notas	2020	2019
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	(162,2)	84,5
Cifra de negocios	24	185,3	94,8
Otros ingresos		0,6	4,8
Aprovisionamientos		(45,1)	(23,7)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	(2,8)	2,8
Resultado de la enajenación e ingresos de activos	6, 10 y 11	24,1	24,9
Deterioro de activos	10 y 12	-	51,9
Gastos de personal	25.a	(72,7)	(40,8)
Otros gastos de explotación	24	(39,8)	(30,2)
Amortizaciones	7 y 9	(26,0)	(11,0)
<b>Beneficio/(Pérdida) de explotación</b>		<b>(138,6)</b>	<b>158,0</b>
Ingresos financieros	25.b	25,5	6,6
Gastos financieros y diferencias de cambio		(7,2)	(2,6)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	11 y 25.c	17,6	17,0
<b>Resultado financiero</b>		<b>35,9</b>	<b>21,0</b>
<b>Beneficio/(pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<b>(102,7)</b>	<b>179,0</b>
Gasto por impuesto sobre sociedades	22	(3,2)	(0,7)
<b>Beneficio/(pérdida) de actividades continuadas</b>		<b>(105,9)</b>	<b>178,3</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>(105,9)</b>	<b>178,3</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(3,5)	(0,9)
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo</b>		<b>(102,4)</b>	<b>179,2</b>
Ganancia/(pérdida) por acción (euros/acción)	15	(1,76)	3,08

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

En millones de euros	Notas	<b>2020</b>	2019
<b>Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(105,9)</b>	<b>178,3</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio</b>			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	10	(14,5)	(18,0)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(14,5)	(18,0)
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados	10	(135,3)	8,1
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(135,3)	8,1
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(149,8)</b>	<b>(9,9)</b>
<b>Resultado global total</b>		<b>(255,7)</b>	<b>168,4</b>
Atribuidos a la entidad dominante		(252,2)	169,3
Atribuidos a intereses minoritarios		(3,5)	(0,9)

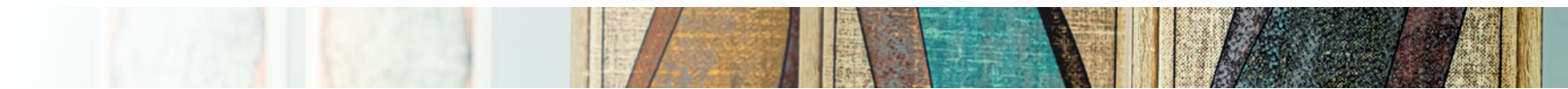
Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

En millones de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros
<b>Saldo a 1 de enero de 2019</b>	<b>58,2</b>	<b>4.012,4</b>
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(9,9)
Resultado del ejercicio	-	179,2
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	169,3
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)
Incrementos por combinaciones de negocios	-	-
Otras variaciones	-	1,0
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>58,2</b>	<b>4.124,5</b>
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(149,8)
Resultado del ejercicio	-	(102,4)
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	(252,2)
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)
Operaciones con acciones propias (nota 1.5)	-	-
Incrementos por combinaciones de negocios	-	-
Otras variaciones	-	(2,7)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>58,2</b>	<b>3.811,4</b>

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.



	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
	(29,1)	4.041,5	17,4	4.058,9
	-	(9,9)	-	(9,9)
	-	179,2	(0,9)	178,3
	-	169,3	(0,9)	168,4
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(1,7)	(59,9)
	-	-	179,8	179,8
	-	1,0	-	1,0
	<b>(29,1)</b>	<b>4.153,6</b>	<b>194,6</b>	<b>4.348,2</b>
	-	(149,8)	-	(149,8)
	-	(102,4)	(3,5)	(105,9)
	-	(252,2)	(3,5)	(255,7)
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(10,9)	(69,1)
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	(2,7)	2,8	0,1
	<b>(29,1)</b>	<b>3.840,5</b>	<b>183,0</b>	<b>4.023,5</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

En millones de euros	Notas	2020	2019
<b>Actividades de explotación</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(102,7)	179,0
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		26,0	11,0
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	2,8	(2,8)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	162,2	(84,5)
Resultado de activos	6, 10 y 11	(24,1)	(24,9)
Deterioro de activos	10 y 12	-	(51,9)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	11 y 25.c	(17,6)	(17,0)
Ingresos financieros	25.b	(25,5)	(6,6)
Gastos financieros		7,2	2,6
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		142,1	85,0
Capital circulante		(17,4)	40,7
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		24,7	96,5
Cobro de intereses		25,5	6,6
Pago de intereses		(7,2)	(2,6)
<b>Caja neta de actividades de explotación</b>		<b>196,0</b>	<b>231,1</b>

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.

En millones de euros	Notas	2020	2019
<b>Actividades de inversión</b>			
Compras participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10 y 11	(45,0)	(614,0)
Pagos por la adquisición de entidades dependientes neto de efectivo	5	-	(22,2)
Ventas participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	11 y 14	332,6	259,2
Compras de inversiones inmobiliarias	6	(3,6)	(5,0)
Ventas de inversiones inmobiliarias	6	32,5	12,0
Compras otras inversiones financieras	14	(265,5)	-
Cobros otros activos financieros		15,2	148,1
Compras de inmovilizado material	7	(7,7)	(3,5)
<b>Caja neta de actividades de inversión</b>		<b>58,5</b>	<b>(225,4)</b>
<b>Actividades de financiación</b>			
Pago de dividendos	3	(69,1)	(59,9)
Disposición de deudas con entidades de crédito	16	33,1	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	19	-	(10,0)
<b>Caja neta de actividades de financiación</b>		<b>(36,0)</b>	<b>(69,9)</b>
<b>Incremento/(Disminución) caja neta</b>		<b>218,5</b>	<b>(64,2)</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes a 1/1</b>		<b>77,8</b>	<b>142,0</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12</b>	14	<b>296,3</b>	<b>77,8</b>

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

---

### 1. ACTIVIDADES

---

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

Alba, dada la actividad a la que se dedica, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.


### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

#### 2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 22 de marzo de 2021, y han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, así como las modificaciones posteriores, de modo que reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Alba a 31 de diciembre de 2020, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.





Las cuentas anuales consolidadas se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones (NIC 1-117 y 1-118):

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en la nota 4 de esta memoria consolidada. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, que han sido formuladas el 22 de marzo de 2021, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas las correspondientes al ejercicio anterior.

#### *a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio*

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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, y que se detallan a continuación:

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

- Modificación a la NIC 1 y NIC 8.
- Modificaciones para alinear la definición de “materialidad” a la establecida en el marco conceptual.
- Modificación a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7.
- Modificaciones relacionadas con la reforma en curso de los tipos de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 3.
- Clarificación a la definición de negocio.
- Modificación a la NIIF 16 (aplicable a partir del 1 de junio).


Modificaciones en las concesiones de mejora del alquiler relacionadas con la COVID-19. La modificación proporciona una exención opcional a los arrendatarios de tener que reevaluar los contratos de alquiler en el caso de existir condonaciones de rentas o renegociaciones para el aplazamiento de los pagos asociadas a la COVID-19.

Ninguna de las normas y modificaciones citadas anteriormente que entraron en vigor durante el ejercicio 2020 han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

## *b) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en el ejercicio 2019*

### NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales)



y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos).

En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los activos reconocidos en el epígrafe Derechos de uso se darán de alta en el momento inicial por el valor del coste amortizado del contrato y, posteriormente, se valorarán por el coste menos la amortización acumulada y deterioros de valor reconocidos.

Las Obligaciones por arrendamientos se corresponden con las cuotas fijas comprometidas y con los desembolsos iniciales o futuros que se consideren altamente probables, excluyendo de este cálculo rentas variables que dependan de la medición futura de un parámetro. El pasivo se descontará a la tasa de interés implícita del contrato o, en su

defecto, a la tasa de interés incremental que le corresponde al Grupo.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

A 1 de enero de 2019, fecha de entrada en vigor de la norma, el Grupo únicamente actúa como arrendatario en el alquiler de una serie de vehículos y un importe de una subsidiaria por importes irrelevantes, por lo que la aplicación de esta norma no ha tenido impactos en los estados financieros del Grupo.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Otras normas que se modifican que no tienen impactos significativos en el Grupo son las siguientes:

## Modificación a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.

## CINIIF 23 – Incertidumbre sobre tratamientos fiscales

Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.

## Modificación a la NIC 28 – Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

Especifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.

## Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017 – Modificaciones de una serie de normas

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

Especifica como calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un período anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.


### Modificación de la NIIF 3 – Combinaciones de negocio

Especifica cómo se debe de contabilizar una combinación de negocio previamente registrada como una operación conjunta.

Ninguna de las normas e interpretaciones citadas anteriormente que entraron en vigor el 1 de enero de 2019 tuvieron impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

## **2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas**

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas



anuales consolidadas 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 estas cuentas anuales consolidadas 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 tal y como se muestra en la nota 2.5, la situación actual provocada por la aparición de la 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 las cuentas anuales consolidadas, se encuentran afectados por un mayor grado de incertidumbre. El Grupo ha evaluado los impactos de estos acontecimientos asociados a la COVID-19 sobre la situación financiera, las operaciones y flujos de efectivo de la Sociedad y sus sociedades participadas. A 31 de diciembre 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 al cálculo del valor el uso de las inversiones con indicadores de deterioro (nota 10).

### 2.3. 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:

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

- 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 gestiona entidades de capital riesgo, o participa en ellas, 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 derecho 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 consolidado y "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las sociedades del grupo y las combinaciones de negocios se han consolidado por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas 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.

A continuación, se muestra la información correspondiente a 31 de diciembre de 2020 y de 2019:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	2020 2019	100,00 100,00	180,9 180,9	201,8 214,1	15,5 11,2
Alba Europe S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2020 2019	100,00 100,00	1.242,3 1.154,9	1.195,1 1.231,8	(47,2) 12,1
Alba Investments, S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2020 2019	82,09 82,09	458,4 458,4	669,4 559,2	110,2 (0,1)
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad gestora de entidades de capital riesgo	2020 2019	77,41 77,40	1,7 1,7	0,9 0,6	3,8 5,1
Artá Partners, S.A. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2020 2019	77,41 77,40	1,6 1,6	2,1 2,1	3,5 7,4
Deyá Capital, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2020 2019	100,00 100,00	0,7 47,2	19,5 92,7	2,8 18,8
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2020 2019	100,00 100,00	92,7 92,7	90,3 92,5	(2,2) (2,1)
Subgrupo Nuadi (Nuadi Components) <sup>(1)</sup> Polígono industrial Arazuri-Orcoyen Arazuri-Navarra	Suministros industriales	2020 2019	37,43 37,43	18,3 17,0	29,9 43,9	(0,2) (1,7)
Subgrupo Preving (Marsala) <sup>(2)</sup> C/Joaquín Sánchez Valverde, 1-3-5 06006-Badajoz	Soluciones en seguridad y salud laboral	2020 2019	24,81 24,81	16,9 16,9	49,3 61,4	4,0 (6,7)
Subgrupo Satlink <sup>(3)</sup> Avda. de la Industria, 53 Nave 7 Alcobendas-Madrid	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero	2020 2019	28,07 28,07	12,1 12,1	12,4 23,2	3,1 1,7

(1) Este subgrupo está formado por Nuadi Componentes y Nuadi.

(2) Este subgrupo está formado por Marsala, Preving Investments Group, Preving Investment, Preving Consultores, Salud, Vitaly, Auditoriza, Total Dat Prevanna, Egarsat, Icese Asifor y Asem.

(3) Este subgrupo está formado por Grupo Satlink, S.L., Satlink, S.L., Satlink, LTD, Linksat Solutions, S.A., Digital Observer Services, S.L., Satlink WCPO Limited y Satlink WCPO Solomon.

(1) (2) (3) Estas participaciones de Alba son a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A.U.

Adicionalmente, un 31,93% del subgrupo Satlink, un 42,57% del subgrupo Nuadi y un 28,13% del subgrupo Preving pertenecen a otros vehículos gestionados por Arta Capital, SGEIC, S.A.U., la cual ejerce las facultades de dominio sobre dichos vehículos, se encarga de determinar que inversiones se realizan, no existen restricciones sobre la gestión y tienen exposición de los rendimientos variables, por todo ello Alba ha considerado que tiene control sobre estos subgrupos.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

En 2020 y 2019 el auditor de todas ha sido KPMG Auditores, S.L., excepto para el subgrupo Nuadi y el subgrupo Preving que ha sido Ernst&Young, S.L. y Deloitte, S.L, respectivamente.

A continuación, se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019:

## 2.4. 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.



Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación			Representación en el Consejo de Administración al 31/12/2020
			A 31-12-20	A 31-12-19	Variación	
Acerinox, S.A. Auditor: PWC	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	19,35	19,35	-	3
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure) Auditor: PWC	15, Boulevard F.W. Raiffeisen L-2411 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	7,72	-	7,72	1
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (Verisure) Auditor: PWC	15, Boulevard F.W. Raiffeisen L-2411 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	-	8,54	(8,54)	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding De Mercados y Sistemas Financieros, S.A. Auditor: PWC	Plaza de la Lealtad, 1 (Madrid)	Operador de mercados de valores y sistemas financieros en España	-	12,06	(12,06)	-
CIE Automotive, S.A. Auditor: PWC	Alameda Mazarredo, 69 (Bilbao)	Automoción	12,73	10,15	2,58	1
Ebro Foods, S.A. Auditor: E&Y	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	14,00	14,00	-	2
Euskaltel, S.A. Auditor: KPMG	Parque Tecnológico, Edificio 809 (Derio-Vizcaya)	Telefonía	11,00	11,00	-	1
Indra Sistemas, S.A. Auditor: Deloitte	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	10,52	10,52	-	1
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos) Auditor: KPMG	26A, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo	Actividades recreativas y de entretenimiento	25,09	25,09	-	1
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy) Auditor: E&Y	20, avenue Monterey L-2163 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	25,73	25,73	-	2
Viscofan, S.A. Auditor: PWC	Polígono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas cármicas, celulósicas o artificiales para embutidos	13,03	13,03	-	1

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Durante 2020 se ha reorganizado la participación en el Grupo Verisure, habiendo aportado Alba la participación que poseía en Shield Luxo 1.5 a Aegis Lux 2, manteniendo su participación indirecta en Verisure a través de esta última entidad. El aumento de participación en CIE Automotive, S.A. se ha debido a adquisiciones del ejercicio y a una reducción de capital por amortización de autocartera de la sociedad.


Durante 2019 se adquirió un 8,54% de participación en Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. sociedad que poseía un 92,62% de Verisure, por lo que la participación indirecta de Alba en Verisure era un 7,91%. Además, en 2019 Alba aportó a la sociedad Piolin II, S.à.r.l. la participación que poseía en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. lo que dio lugar a una participación en Piolin II, S.à.r.l del 25,09%. Los aumentos de participación en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. se debieron a las adquisiciones realizadas durante el ejercicio (nota 10).

## 2.5. Impacto COVID-19

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por la COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurrieron constituyeron, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español consideró necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020.

El impacto económico derivado de la mencionada declaración llevó tanto al Gobierno español como a las autoridades europeas e internacionales a tomar medidas de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

La Entidad, por su parte, también ha tomado las medidas necesarias para asegurar la continuidad de las operaciones y de sus negocios. Para ello ha provisto a sus empleados de equipos informáticos y teléfonos móviles al objeto de posibilitar el normal desempeño de sus funciones desde sus domicilios con conexión en remoto a



los sistemas de la Entidad. Asimismo, y en lo que a gestión de personas se refiere se han eliminado totalmente las reuniones presenciales sustituyéndose éstas por videoconferencias con el fin de garantizar la seguridad e integridad del personal.

Pese a la situación excepcional creada la actividad de gestión, de control de cumplimiento normativo y de riesgos no se ha visto impactada. A fecha de formulación se siguen prestando los servicios con normalidad.

Señalar que, adicionalmente a los impactos indicados anteriormente y en la nota de juicios y estimaciones, los administradores de la Sociedad Dominante han realizado un análisis de otros posibles impactos derivados de la COVID-19 llegando a la conclusión de que no son significativos para la información financiera del Grupo. No obstante, esta situación ha tenido un impacto negativo en el resultado de algunas de las sociedades asociadas del Grupo, lo que ha supuesto un disminución del resultado del Grupo respecto a ejercicios anteriores.

A pesar de la existencia de una vacuna efectiva contra la COVID-19 en fase de comercialización masiva, la aparición de nuevas variantes del virus podrá impactar en el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros y por tanto de las carteras gestionadas, hechos que podrían afectar al volumen de negocio. Si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro para valorar el efecto de esta situación en los próximos ejercicios, los Administradores de la Sociedad consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, que no comprometerá la continuidad de los negocios, cuyo efecto se registrará prospectivamente. Por último, resaltar que los Administradores de la Sociedad están realizando un seguimiento constante de la evolución de la situación, con el fin de informar de cualquier cambio en esta evaluación en el caso de que sea necesaria.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

---

La distribución del beneficio del ejercicio 2020 de Corporación Financiera Alba, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2019 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

Bases de reparto	2020	2019
Beneficio del ejercicio	208,1	183,3
<b>Total</b>	<b>208,1</b>	<b>183,3</b>

Distribución	2020	2019
A Reservas	149,9	125,1
A Dividendos	58,2	58,2
<b>Total</b>	<b>208,1</b>	<b>183,3</b>

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2020 y 2019 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de euros
<b>Año 2020</b>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2020	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2019	58.240.000	0,50	29,1
<b>Año 2019</b>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2019	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2018	58.240.000	0,50	29,1

Se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,50 euros por acción con cargo al ejercicio 2020, para las acciones en circulación a la fecha del pago del dividendo.

El Consejo de Administración ha presentado en la Memoria individual de la sociedad dominante el estado de liquidez que exige el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, en relación al dividendo a cuenta.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 4. NORMAS DE VALORACIÓN

---

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas han sido las siguientes:

### **a) Combinación de negocios y participaciones no dominantes (intereses minoritarios) (nota 5)**

#### *Combinación de negocios*


En las combinaciones de negocios, Alba aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que Alba obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte

del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. La participación no dominante en el negocio adquirido, se reconoce por el importe correspondiente al porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos. Este criterio sólo es aplicable, para las participaciones no dominantes que otorguen un acceso presente a los beneficios económicos y el derecho a la parte proporcional de los activos netos de la entidad adquirida en caso de liquidación. En caso contrario, las participaciones no dominantes se valoran por su valor razonable o el valor basado en condiciones de mercado. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.



Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Cuando una combinación de negocios sólo se ha podido determinar de forma provisional a la fecha de cierre del ejercicio, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociendo los ajustes efectuados durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha, reexpresando, en su caso, las cifras comparativas del ejercicio anterior. En cualquier caso,

los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

La contraprestación contingente se clasifica de acuerdo a las condiciones contractuales subyacentes como activo o pasivo financiero, instrumento de patrimonio o provisión. En la medida en que las variaciones posteriores del valor razonable de un activo o un pasivo financiero no se correspondan con un ajuste del periodo de valoración, se reconocen en resultados consolidados u otro resultado global. La contraprestación contingente clasificada como patrimonio neto no es objeto de actualización posterior, reconociendo la liquidación igualmente en patrimonio neto.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

La contraprestación contingente clasificada como provisión, se reconoce posteriormente siguiendo la norma de valoración correspondiente.

El coste de la combinación de negocios incluye las contraprestaciones contingentes, si en la fecha de adquisición son probables y se pueden estimar con fiabilidad. El reconocimiento posterior de las contraprestaciones contingentes o las variaciones posteriores de las contraprestaciones contingentes, se reconocen como un ajuste prospectivo al coste de la combinación de negocios.


## *Participaciones no dominantes (intereses minoritarios)*

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

La participación de Alba y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto. Sin embargo, la participación del Grupo y las participaciones no dominantes se determinan considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades dependientes.

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su





participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

#### **b) Inversiones inmobiliarias (nota 6)**

Las inversiones inmobiliarias, inmuebles destinados a alquiler, se valoran inicialmente por su coste, incluyendo los costes de la transacción. Posteriormente, se registran por su valor razonable, determinado por expertos independientes de acuerdo con la siguiente definición: "Es el precio al que podría venderse el inmueble, mediante contrato privado entre un vendedor voluntario y un comprador independiente en la fecha de la valoración en el supuesto de que el bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado permitieren disponer del mismo de manera ordenada y que se dispusiere de un plazo normal, habida cuenta de la naturaleza del inmueble, para negociar la venta". Las variaciones del valor razonable se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se producen. Estas inversiones no se amortizan.

#### **b.1) Arrendamientos**

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo a la fecha de inicio del mismo. El contrato se analiza al objeto de comprobar si el cumplimiento del mismo depende del uso de un activo o activos específicos o el acuerdo implica un derecho de uso del activo o activos, aunque dicho derecho no esté especificado explícitamente en el contrato.

Los arrendamientos en los que el Grupo mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Las rentas contingentes se registran como ingresos en el periodo en el que son obtenidas.

#### **c) Inmovilizado material (nota 7)**

En aplicación de la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera, los inmuebles de uso propio se registraron el 1 de enero de 2004 por su valor razonable, determinado por expertos independientes tal como se ha definido en la nota anterior, pasando a considerarse este importe como coste de adquisición. Este aumento de valor se abonó al patrimonio neto del Balance consolidado.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

El resto del inmovilizado material se valora a coste de adquisición; no se incluyen intereses ni diferencias de cambio. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La amortización se realiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el valor contable de los activos entre los años de vida útil estimada, de acuerdo con los porcentajes siguientes:

	Porcentajes anuales de amortización
Edificios y construcciones	2
Instalaciones técnicas	8
Mobiliario y enseres	10
Equipos para procesos de información	25


Si el valor en libros de un activo excediera de su importe recuperable, el activo se consideraría deteriorado y se reduciría su valor en libros hasta su importe recuperable.

## d) Activos intangibles

### d.1) Fondo de comercio

El fondo de comercio, se determina siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocios (nota 5).

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGES del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la nota 8. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.



El importe recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso.

En el caso en que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe de pérdidas por deterioro de valor de la cuenta de resultados consolidada.

#### *d.2) Cartera de clientes*

Las relaciones con clientes reconocidas por Alba dentro del epígrafe de carteras de clientes son separables y están basadas en una relación contractual, cumpliendo con los requisitos que establece la normativa para ser consideradas como activos intangibles separables del fondo de comercio. En general, se corresponden con contratos de prestación de servicios a clientes que se han reconocido en la asignación de valores razonables en combinaciones de negocios.

El valor razonable asignado a las carteras de contratos de clientes adquiridas a terceros es el precio de adquisición.

Para la determinación del valor razonable de los activos intangibles asignados en combinaciones de negocios soportados en relaciones con clientes se ha utilizado la metodología del enfoque de ingresos: descuento de los flujos de caja generados por dichas relaciones en el momento de la adquisición de la entidad dependiente. Los flujos de caja se estiman en función de las proyecciones financieras de ventas, inversiones operativas y margen EBITDA basadas en los planes de negocio de la compañía.

Las carteras de clientes se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada. La vida útil se estima en base a indicadores tales como el periodo medio de permanencia de los clientes o la tasa promedio anual de abandono. En la fecha de cada cierre, se realiza una revisión de las vidas útiles asignadas a estos activos intangibles. La vida útil de la cartera de clientes se encuentra comprendida entre los 10 y los 15 años.

Las carteras de clientes se asignan a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de acuerdo con el país de operación y el segmento de negocio.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## *d.3) Otros activos intangibles*

Se corresponden con los activos intangibles que se han reconocido en combinaciones de negocios.

Se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada que se encuentra comprendida entre los 3 y los 60 años.

Los otros activos intangibles se asignan a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de acuerdo con el país de operación y el segmento de negocio.

El valor de los activos sujetos a amortización se analiza para determinar si existen pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el importe en libros del activo y su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo, UGE). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que


hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## **e) Inversiones en asociadas (nota 10)**

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante, si en la fecha de adquisición, toda o parte de la inversión, cumple las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registra a valor razonable, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo



en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas. Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determina sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

La pérdida por deterioro de valor no se asigna al fondo de comercio o a otros activos implícitos en la inversión en las asociadas derivadas de la aplicación del método de adquisición. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro de valor se presenta separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

#### **f) Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (nota 11)**

Las inversiones que se poseen con la intención de no vender a corto plazo y las que se tienen a través de las sociedades de capital riesgo se incluyen en este epígrafe.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Se registran a su valor razonable y los cambios contra pérdidas y ganancias.

En las inversiones en sociedades no cotizadas el valor razonable se ha determinado utilizando el método de análisis de múltiplos comparables o el método de descuento de flujos de caja, el más idóneo para cada inversión.

## **g) Activos no corrientes mantenidos para la venta (notas 6 y 10)**

Se incluyen en este epígrafe aquellos activos para los que existe una oferta de venta o su venta es altamente probable en los próximos 12 meses. Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

## **h) Cálculo del valor razonable (notas 6, 11 y 20)**


Alba valora los instrumentos financieros y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Asimismo, los valores razonables de los activos financieros valorados a coste amortizado se desglosan

en la nota 20. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- en el mercado principal del activo o del pasivo, o
- en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.

El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para Alba.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.



El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

Alba utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, basada en la variable de menor nivel necesaria para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1 – Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.

- Nivel 3 – Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

Para activos y pasivos que son registrados en los estados financieros de forma recurrente, Alba determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

Alba determina las políticas y procedimientos para los cálculos recurrentes de valor razonable, tales como inversiones inmobiliarias y activos financieros no cotizados.

Para la valoración de activos y pasivos significativos, tales como inversiones inmobiliarias, activos financieros y contraprestaciones contingentes, se utilizan valoradores internos y externos.

A los efectos de los desgloses necesarios sobre el valor razonable, el Grupo ha determinado las distintas clases de activos y pasivos en función de su naturaleza, características, riesgos y niveles de jerarquía de valor razonable tal y como se ha explicado anteriormente.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## **i) Préstamos y partidas a cobrar (notas 12 y 13)**

El Grupo valora los activos financieros incluidos en esta categoría (otros activos financieros y clientes y otras cuentas a cobrar) inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción. En aquellas operaciones cuyo vencimiento es inferior al año y no tienen un tipo de interés contractual, así como para los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir a corto plazo, se valoran a su valor nominal, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran al coste amortizado, y los intereses devengados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo. Al menos una vez al año, y siempre que se tenga evidencia objetiva de que un préstamo o cuenta a cobrar se ha deteriorado, Alba efectúa el test de deterioro. En base a estos análisis, Alba efectúa, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estime que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocerán como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión por deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

## **j) Efectivo y otros medios equivalentes (nota 14)**

En este epígrafe del balance se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de valor.

## **k) Pasivos financieros (nota 19)**

Los pasivos financieros incluyen, básicamente, las deudas con entidades de crédito que se contabilizan inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes





incurridos en la transacción. En periodos posteriores se valoran a coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

#### **l) Acciones propias (nota 15)**

Las acciones propias se registran minorando el patrimonio neto. No se reconoce ningún resultado por compra, venta, emisión, amortización o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de Alba.

#### **m) Provisiones (nota 17)**

Las provisiones se registran para las obligaciones presentes que surgen de un suceso pasado cuya liquidación es probable que suponga una salida de recursos y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión se descuenta utilizando una tasa antes de impuestos. Cuando se descuenta, el incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se registra como gasto financiero.

#### **n) Impuesto sobre sociedades (nota 22)**

El gasto por impuesto sobre sociedades se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

#### **o) Sistemas alternativos de planes de pensiones**

Alba opera con tres planes, dos de prestación definida y uno de aportación definida, que se encuentran externalizados en entidades aseguradoras y que requieren contribuciones que deben ser hechas a un fondo administrado por separado.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

El Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto de personal. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

Si las aportaciones no se espera que se satisfagan íntegramente antes de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio anual en que se prestaron los servicios correspondientes a los empleados, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

El método de distribución de costes utilizado para la valoración de la obligación derivada de los compromisos a la jubilación es el conocido como "Projected Unit Credit" (Unidad de crédito proyectado). Este método permite financiar las prestaciones en la medida que se van generando, en función de los años de servicio que el empleado acredita en la Empresa, quedando el compromiso totalmente financiado en el momento que finaliza su vida laboral activa y el empleado alcance la edad de jubilación.

El coste de los servicios pasados se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha anterior de:

- la fecha de modificación o reducción del plan, o
- la fecha en la que el Grupo reconoce los gastos relacionados con la reestructuración o indemnizaciones por cese.

La tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos se ha determinado considerando el rendimiento de la deuda corporativa de alta calidad crediticia de vencimiento análogo a los compromisos valorados, tomando asimismo como punto de referencia la deuda pública alemana.

Las principales hipótesis utilizadas en 2020 y en 2019 para realizar la valoración de los compromisos de prestación definida han sido:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM 2020_Col_1er.orden	PERM/F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	2,00% – 3,70%	2,00% – 3,70%
Crecimiento IPC	1,00%	1,00%
Crecimiento salarial	2,50%	2,50%
Evolución base Seguridad Social	1,50%	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	0,50%	1,00%
Edad de jubilación	65	65

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se detallan los cambios en las obligaciones en planes de prestación definida y en el valor razonable de los activos asociados a la prestación en 2020 y en 2019:

	1/1	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados			Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas) actuariales	31/12
		Coste de los servicios	(Gastos)/ Ingresos por intereses	Subtotal incluido en resultados			
<b>2020</b>							
Obligaciones en planes de prestación definida	(26,2)	(1,6)	(0,3)	(1,9)	10,1	(1,6)	(19,6)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	26,2	1,1	0,5	1,6	(10,1)	1,9	19,6
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-
<b>2019</b>							
Obligaciones en planes de prestación definida	(23,7)	(1,3)	(0,4)	(1,7)	0,2	(1,0)	(26,2)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	23,7	0,5	1,0	1,5	(0,2)	1,2	26,2
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-

La contribución que se espera realizar en 2021, en relación a los planes de prestación definida, es de 1,1 millones de euros.

Análisis de sensibilidad:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,50%	(0,50%)	+0,50%	(0,50%)
<b>2020</b>				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(6,69%)	8,05%	3,94%	(3,72%)
<b>2019</b>				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(3,73%)	4,43%	2,13%	(2,04%)

Las contribuciones relativas a ambos sistemas son reconocidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y se desglosa en la nota 25.a.

**p) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio**

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019 Alba no tiene planes de opciones sobre acciones.

**q) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan según la corriente real de bienes y servicios que

representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera que de ellos se deriva, y atendiendo siempre al fondo económico de la operación.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en el que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el periodo durante el cual el Grupo ha de prestar los servicios acordados, siempre y cuando

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

## **r) Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento**

Los activos se reconocen en el epígrafe Derechos de uso y se clasifican de acuerdo a la naturaleza del activo subyacente, se dan de alta en el momento inicial por el valor del coste amortizado del contrato y, posteriormente, se valoran por el coste menos la amortización acumulada y deterioros de valor reconocidos. Estos activos se amortizan linealmente de acuerdo a la vida del contrato.

El pasivo por arrendamiento se corresponde con las cuotas fijas comprometidas y con los desembolsos iniciales o futuros que se consideren altamente probables que vayan a producirse (costes directos asociados a la puesta en funcionamiento o penalizaciones, entre otros), excluyendo de este cálculo rentas variables que dependan de la medición futura de un parámetro. Este pasivo se valora por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés implícita del contrato o, en el caso de que la misma no se pueda determinar fácilmente, la tasa de interés incremental que le corresponde al Grupo para tal contrato.

El pasivo se actualiza de acuerdo al método de interés efectivo y disminuye por los pagos realizados.

El Grupo reestima el pasivo por arrendamiento descontando los pagos por arrendamiento a una tasa actualizada, si se produce un cambio en el plazo de arrendamiento o un cambio en la expectativa de ejercicio de la opción de compra del activo subyacente.

El Grupo reconoce una modificación del arrendamiento como un arrendamiento separado si ésta aumenta el alcance del arrendamiento añadiendo uno o más derechos de uso y el importe de la contraprestación por el arrendamiento aumenta por un importe consistente con el precio individual por el aumento del alcance y cualquier ajuste al precio individual para reflejar las circunstancias particulares del contrato.

## 5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

### FONDOS DE COMERCIO INCORPORADOS EN EL EJERCICIO 2020

#### Subgrupo Preving:

Con fecha 27 de julio de 2020, a través del subgrupo Preving, el Grupo ha adquirido el control del "Grupo Previcaman" (compuesto por las sociedades Previcaman, S.L.U. y Gabinete Previcam, S.L.U.) y de la sociedad Infobit. S.L.U. por un importe total de 4.753 miles de euros, que incluyen, tal y como se establece en el contrato de compraventa de la operación, un precio variable de 930 miles de euros.

El negocio adquirido generó para Alba ingresos ordinarios y resultados consolidados negativos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio, por importes de 4,8 millones de euros y (0,8) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2020, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020 hubieran ascendido a 10 millones de euros y 2 millones de euros, respectivamente.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio fue el siguiente:

Precio de compra	4,8
Valor razonable de activos netos	0,1
<b>Fondo de comercio</b>	<b>4,7</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fueron los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	0,1	-	0,1
Otro inmovilizado material	0,4	-	0,4
Tesorería	1,7	-	1,7
Deudores y resto de activos	2,4	-	2,4
<b>Total activos</b>	<b>4,6</b>	<b>-</b>	<b>4,6</b>
Pasivos financieros	3,1	-	3,1
Resto de pasivos	1,4	-	1,4
<b>Total pasivos</b>	<b>4,5</b>	<b>-</b>	<b>4,5</b>
<b>Total Activos Netos</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>

La estimación de valor razonable de esta combinación de negocio ha sido realizada internamente por la Dirección de la Sociedad, considerando que no existen diferencias entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. La contabilización de

ésta combinación de negocios, incluidas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020, se ha considerado como provisional, teniendo un plazo para modificarse de un año desde el momento de adquisición.



FONDOS DE COMERCIO  
INCORPORADOS EN EL EJERCICIO 2019  
CUYA VALORACIÓN HA SIDO FINALIZADA  
EN EL EJERCICIO 2020

Subgrupo Nuadi:

Con fecha 22 de octubre de 2019 Alba, a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A., adquirió el 37,43% del Subgrupo Nuadi, a través de Miralda Activos, S.L., domiciliado en España, teniendo como actividad principal la fabricación y distribución de suministros industriales. La razón principal que motivó la combinación de negocios fue que la Gestora de capital riesgo, Arta Capital, SGEIC, SAU, controlaba una participación mayoritaria. El negocio adquirido generó para Alba ingresos ordinarios y resultados consolidados negativos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio, por importes de 6,6 millones de euros y (0,2) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2019, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019 hubieran ascendido a 51,5 millones de euros y (1,1) millones de euros, respectivamente.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio fue el siguiente:

Efectivo pagado	103,4
Valor razonable de activos netos	79,2
<b>Fondo de comercio</b>	<b>24,2</b>

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fueron los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	0,1	61,9	62,0
Otro inmovilizado material	16,6	6,3	22,9
Tesorería	3,6	-	3,6
Deudores y resto de activos	21,5	-	3,6
<b>Total activos</b>	<b>41,8</b>	<b>68,2</b>	<b>110,0</b>
Pasivos por diferencias temporarias	-	19,1	19,1
Resto de pasivos	11,7	-	11,7
<b>Total pasivos</b>	<b>11,7</b>	<b>19,1</b>	<b>30,8</b>
<b>Total Activos Netos</b>			<b>79,2</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

El valor razonable de los activos intangibles está soportado íntegramente por cartera de clientes, con una vida útil de 15 años.

La estimación de valor razonable de esta última combinación de negocio fue realizada por Duff & Phelps, S.L.U. y la contabilización de esta combinación, incluidas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020, se considera definitiva.

Para los cálculos del valor razonable Duff & Phelps, S.L.U. ha utilizado tres técnicas de valoración fundamentales, adoptando en cada momento el más adecuado según las características de los activos y los datos obtenidos.

A continuación, se resumen los tres métodos de estimación de valor razonables utilizados por el experto independiente:

- 1) Enfoque de mercado: Este método permite estimar el valor basándose en lo que otros compradores y vendedores en el mercado han acordado como precios para activos comparables. Este enfoque se basa en el principio de sustitución, el cual establece que los límites de precios, rentas y tasas tienden a ser fijados de acuerdo con los precios, rentas y tasas existentes para los sustitutivos del mismo grado de deseabilidad.
- 2) Enfoque de riesgos: El valor razonable de los activos se calcula basándose en los flujos de caja que se espera pueda generar un activo en el futuro durante el periodo correspondiente a su vida remanente descontados con una tasa de descuento apropiada, que refleje el potencial económico y de rentabilidad.
- 3) Enfoque de coste: Este enfoque reconoce que un inversor no pagaría por un activo más de lo que costaría reproducirlo o reemplazarlo.

Para la valoración de la cartera de cliente se ha utilizado el método de común aceptación denominado *Multi-period Excess Earning Method (MEEM)* que considera el uso de otros activos necesarios en la generación de los flujos de caja proyectados de un activo específico para aislar el beneficio económico generado por el activo intangible en cuestión. La contribución de otros activos a los flujos de caja totales es a través de las Cargas por Activos Contributivos (CAC). Dichos activos contributivos son tales como activo fijo, capital circulante y fuerza de trabajo.

Por su parte la fuerza de trabajo ha sido valorada por el Coste de Reemplazo.

Respecto a los datos utilizados para determinar el valor razonable del Negocio y

de los Activos Intangibles, se ha utilizado por parte de los expertos independientes información interna facilitada por la Dirección de la Sociedad.

De forma adicional, se han realizado investigaciones sobre la industria y el sector, así como la consideración de las opiniones de los analistas sobre los principales competidores. En este sentido, se han utilizado las siguientes fuentes de información externas:

- Standard and Poor's Capital IQ;
- Base de datos Bloomberg;
- MSCI Barra Betas;
- Estudio D&P Small Stock Premium 2019–MergerMarket;
- IHS Global Insight;
- Informes sectoriales: Statista y Technavio.

#### Subgrupo Preving:

Con fecha 2 de octubre de 2019 Alba, a través de Deya Capital IV, SCR, S.A. adquirió el 24,81% del Grupo Preving, a través de Marsala Directorship, S.L., domiciliada en España, teniendo como actividad principal el asesoramiento y apoyo en seguridad y salud laboral. La razón principal que motivó la combinación de negocios fue que la Gestora de capital

riesgo, Arta Capital, SGEIC, SAU, controlaba una participación mayoritaria. El negocio adquirido generó para Alba, ingresos ordinarios y resultados consolidados negativos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio, por importes de 18,2 millones de euros y (1,7) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2019, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019 hubieran ascendido a 17,8 millones de euros y (6,7) millones de euros, respectivamente.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio fue el siguiente:

Efectivo pagado	86,8
Valor razonable de activos netos	44,3
<b>Fondo de comercio</b>	<b>42,5</b>


# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fueron los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	0,3	67,2	67,5
Otro inmovilizado material	2,6	-	2,6
Tesorería	5,8	-	5,8
Deudores y resto de activos	16,6	-	16,6
<b>Total activos</b>	<b>25,3</b>	<b>67,2</b>	<b>92,5</b>
Pasivos financieros	10,0	-	10,0
Pasivos por diferencias temporarias	-	16,8	16,8
Resto de pasivos	21,4	-	21,4
<b>Total pasivos</b>	<b>31,4</b>	<b>16,8</b>	<b>48,2</b>
<b>Total Activos Netos</b>			<b>44,3</b>

Los activos intangibles están soportados por tecnología (7,8 millones de euros), marca (8,0 millones de euros) y cartera de clientes (51,4 millones de euros), con una vida útil entre 8 y 20 años.

La estimación de valor razonable de esta última combinación de negocio fue realizada por Duff & Phelps, S.L.U. y la contabilización de ésta combinación, incluidas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019, se consideraron como definitivas.



Para los cálculos del valor razonable Duff & Phelps, S.L.U. ha utilizado tres técnicas de valoración fundamentales, adoptando en cada momento el más adecuado según las características de los activos y los datos obtenidos. A continuación se resumen los tres métodos utilizados:

1) Método basado en el Mercado (*Market Approach*): La aplicación del método de mercado consiste en la comparación del activo valorado con otros similares en el mercado, realizando los correspondientes ajustes por utilidad, escasez y demanda.

- *Relief from Royalty Method*: En este método, el valor del activo se considera como el valor de los pagos de royalty de los que la empresa se libera debido a su propiedad del activo. Por lo tanto, se debe determinar la tasa de regalías apropiada, permitiendo la estimación del flujo de ingresos de regalías futuras.

Este método ha sido utilizado para el cálculo de la valoración de la marca y la tecnología. Utilizándose los siguientes royalties de mercado para cada uno de los activos intangibles: marcas (1%), y aplicaciones informáticas (2,75%).

2) Método basado en el Coste (*Cost Approach*): En la valoración de activos por el método del coste se estima el coste de reposición a nuevo del activo, deduciendo la depreciación resultante por deterioro físico y obsolescencia (funcional y económica). El coste de reposición a nuevo es el coste requerido para reemplazar dicho bien por otro nuevo y moderno, que presente las mismas características y funcionalidad y que utilice la tecnología más actual.

3) Método basado en la rentabilidad (*Income Approach*): El valor de los activos se establece en función de los beneficios que pueden producir en el futuro (proyecciones), descontados con una tasa de descuento apropiada, que refleje el potencial económico y de rentabilidad.

- Método de Descuento de Flujos de Caja (DFC): Este método se basa en que el valor del negocio se establece como el valor presente de los flujos de caja libres esperados, descontados con una tasa que refleje tanto los requerimientos de retorno del mercado, como el riesgo específico de la inversión y la estructura de capital.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

- *Multiperiod Excess Earnings Method (MEEM)*: Este método se basa en que los resultados que obtiene la Sociedad, pueden ser atribuidos a grupos específicos de activos. De este modo, los resultados asignables a un activo intangible concreto se obtendrán como la diferencia entre los resultados totales y los cargos o rentas que habría que satisfacer.

Este método ha sido utilizado para el cálculo de la valoración de la cartera de clientes, utilizando una tasa de descuento del 9,0% y una tasa de impuestos del 25,6%.

Respecto a los datos utilizados para determinar el valor razonable del Negocio y de los Activos Intangibles, se ha utilizado por parte de los expertos independientes tanto información interna facilitada por cada una de las sociedades como información obtenida a partir de fuentes externas.

En lo que a la documentación interna de la sociedad se refiere se basa fundamentalmente en los presupuestos y planes de negocio de las sociedades, así como en las cuentas anuales y los balances a la fecha de adquisición.

De forma adicional, se han realizado investigaciones sobre la industria y el sector, así como la consideración de las opiniones de los analistas sobre los principales competidores. En este sentido, se han utilizado las siguientes fuentes de información externas:

- Standard and Poor's Capital IQ;
- Base de datos Bloomberg;
- MSCI Barra Betas;
- Estudio D&P Small Stock Premium 2019–MergerMarket;
- IHS Global Insight;
- Royalty Stat database;
- Royalty Source database;
- KtMine royalty database;
- Informes sectoriales: Technavio.



## 6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

---

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. En 2020 y 2019 la valoración ha sido realizada por Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialistas en tasaciones de este tipo de inversiones, 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 proyecciones de ingresos y gastos de cada activo, que luego se actualizarán 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La distribución geográfica de la valoración es la siguiente:

	<b>2020</b>	2019
Madrid	287,1	308,5
Barcelona	-	16,0
<b>Total</b>	<b>287,1</b>	<b>324,5</b>

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

<b>Saldo a 1-1-19</b>	<b>327,3</b>
Aumentos	4,9
Disminuciones	(10,5)
Variación del valor razonable	2,8
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>324,5</b>
<b>Saldo a 1-1-20</b>	<b>324,5</b>
Aumentos	3,6
Disminuciones	(29,2)
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(9,0)
Variación del valor razonable	(2,8)
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>287,1</b>

En 2020 las disminuciones corresponden a la venta de los edificios de Barcelona y a la venta de varias plantas de oficinas y plazas de garaje en Madrid, con un beneficio de 3,3 millones de euros y los aumentos a mejoras de los edificios. A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ha traspasado un edificio a Activos no corrientes mantenidos para la venta al cumplirse la totalidad de las condiciones para clasificarlo en este epígrafe (nota 30).

En 2019 las disminuciones corresponden a la venta de varias plantas de oficinas y plazas de garaje, con un beneficio de 0,5 millones de euros, y los aumentos a mejoras de los edificios.

Los datos más significativos relativos a la superficie alquilable a 31 de diciembre son los siguientes:

	<b>2020</b>	2019
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	61.937	81.944
Superficie alquilada (m <sup>2</sup> )	49.933	74.938
Ocupación %	80,6%	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*):

Ejercicio	(10%) renta	<i>Exit yield</i> +25% PPB	<i>Exit yield</i> (25%) PPB	+10% renta
2020	(9,39%)	(3,66%)	4,12%	9,39%
2019	(7,46%)	(3,47%)	3,91%	7,46%

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

Los ingresos por arrendamientos se muestran en la nota 24 y los de obligado cumplimiento, calculados hasta el vencimiento contractual, a 31 de diciembre de 2020 y de 2019, son los siguientes:

	2020	2019
Hasta un año	10,0	14,7
Entre 1 y 5 años	13,6	19,6
Más de 5 años	0,3	0,7
<b>Total</b>	<b>23,9</b>	<b>35,0</b>

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
<b>Coste</b>			
Saldo a 1-1-19	19,6	6,0	25,6
Aumentos	0,5	1,3	1,8
Combinaciones de negocios	8,8	7,9	16,7
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>28,9</b>	<b>15,2</b>	<b>44,1</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 1-1-19	(14,0)	(3,3)	(17,3)
Aumentos	(0,8)	(0,9)	(1,7)
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(19,0)</b>
<b>Provisiones</b>			
Saldo a 1-1-19	(0,3)	-	(0,3)
Recuperaciones	-	-	-
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>13,8</b>	<b>11,0</b>	<b>24,8</b>

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
<b>Coste</b>			
Saldo a 1-1-20	28,9	15,2	44,1
Aumentos	0,5	7,2	7,7
Combinaciones de negocios	-	6,3	6,3
Saldo a 31-12-20	29,4	28,7	58,1
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 1-1-20	(14,8)	(4,2)	(19,0)
Aumentos	(1,7)	(7,4)	(9,1)
Saldo a 31-12-20	(16,5)	(11,6)	(28,1)
<b>Provisiones</b>			
Saldo a 1-1-20	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-20	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-20	12,6	17,1	29,7

Se formalizan pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 8. FONDO DE COMERCIO (NOTA 5)

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

<b>Saldo a 1-1-19</b>	<b>5,0</b>
Entrada UGE Grupo Nuadi	74,4
Entrada UGE Grupo Preving	41,2
Entrada UGE Grupo Satlink	2,1
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>122,7</b>
Alocación PPA Nuadi	(50,2)
Entrada UGE Grupo Preving	6,0
Entrada UGE Grupo Satlink	0,1
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>78,6</b>

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo. En el caso de Preving y Satlink en 2020 y 2019 se corresponde a adquisiciones realizadas, que no son significativas.

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 ejercicio 2020 y 2019 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, si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable descrita en la nota 4.d.1.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos de valor razonable, basado en el informe de valoración realizado por un valorador externo independiente Duff & Phelps en 2020 y Deloitte en 2019. El método utilizado para determinar el valor recuperable se basa en el método del descuento de flujos de caja futuros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan en los presupuestos y planes de negocio de las propias sociedades (coincidente con la UGE), aprobados por sus

respectivos Consejos de Administración. Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento del Grupo 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 Grupo en base a su experiencia pasada. Las proyecciones financieras se realizan a 5 años.

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 referencia. 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.

## 9. OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)

El movimiento en los Activos intangibles es el siguiente:

<b>Saldo a 1-1-19</b>	<b>38,1</b>
Por combinación de negocios	70,0
Amortizaciones	(3,7)
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>104,4</b>
Altas	2,3
Por combinación de negocios	61,9
Amortizaciones	(16,9)
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>151,7</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La composición en las cuentas incluida en los Activos intangibles durante los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

En millones de Euros	2020	2019	Vida útil estimada (años)
Diseños industriales	9,3	10,5	10
Aplicaciones informáticas	7,0	9,6	3
Marcas	9,1	10,6	10
Cartera de clientes	118,4	67,8	10/15
Derechos de traspaso	4,5	4,1	-
Resto	3,4	1,8	-
<b>Total</b>	<b>151,7</b>	<b>104,4</b>	

No existen otros activos intangibles afectos a restricciones de titularidad, ni en garantía del cumplimiento de determinadas operaciones.

No existen activos intangibles totalmente amortizados.

Los otros activos intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor, tal como se explica en la nota 4.d. No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2020 y 2019.

Tal y como se indica en la nota 2.1, con fecha 1 de enero de 2019, el Grupo adoptó la NIIF 16 pero, puesto que a dicha fecha el Grupo únicamente actuaba como arrendatario en el alquiler de una serie de vehículos y un importe de una subsidiaria por importes irrelevantes, la aplicación de esta norma no ha tenido impactos en los estados financieros del Grupo en el momento de transición.

El detalle de los movimientos en el activo por derechos de uso durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

<b>Coste</b>	
<b>Saldo a 1-1-19</b>	-
Altas por combinación de negocios	4,3
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>4,3</b>
Altas	1,7
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>6,0</b>
<b>Amortización</b>	
<b>Saldo a 1-1-19</b>	-
Altas por combinación de negocios	(0,2)
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>(0,2)</b>
Altas	(1,3)
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Saldo neto a 31-12-19</b>	<b>4,1</b>
<b>Saldo neto a 31-12-20</b>	<b>4,5</b>

Estos derechos de traspaso se corresponden fundamentalmente con el alquiler de edificios, existiendo adicionalmente una serie de derechos de traspaso asociados con el alquiler de vehículos. El derecho de uso ha sido definido según la duración del contrato vigente de cada bien.

El detalle de los movimientos por pasivos por arrendamientos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

<b>Saldo a 1-1-19</b>	-
Altas por combinación de negocios	3,2
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>3,2</b>
Altas	0,2
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>3,4</b>

El análisis del vencimiento contractual de los pasivos por arrendamiento es como sigue:

Hasta 1 año	1,2
De 1 a 2 años	0,9
De 2 a 3 años	0,6
Más de 3 años	0,5

La tasa media de descuento incremental utilizada para el cálculo del valor actual de los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento reconocidos en la fecha de primera aplicación de la NIIF 16 ha sido del 1,5%.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 10. 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			
<b>Acerinox, S.A.</b>							
Año 2020	2.663,6	2.069,5	1.291,2	1.827,0	4.668,5	49,1	(218,1)
Año 2019	2.463,5	1.933,3	1.214,1	1.253,7	4.753,9	(59,5)	(38,2)
<b>Aegis Lux 2, S.à.r.l.</b>							
Año 2020	540,9	15.894,4	985,3	6.718,0	2.098,6	(6,7)	-
Año 2019	-	-	-	-	-	-	-
<b>Shield Luxco 1.5, S.à.r.l.</b>							
Año 2020	-	-	-	-	-	(130,4)	-
Año 2019	399,7	6.008,2	713,5	5.620,5	1.900,7	(105,6)	-
<b>Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.</b>							
Año 2020	-	-	-	-	-	-	-
Año 2019	12.687,9	197,7	12.440,3	61,7	291,2	122,8	0,5
<b>CIE Automotive, S.A.</b>							
Año 2020	1.441,7	3.541,8	1.784,0	2.204,6	2.882,5	185,2	(231,8)
Año 2019	1.430,1	3.636,9	1.703,3	2.128,7	3.461,1	287,5	(21,7)
<b>Ebro Foods, S.A.</b>							
Año 2020	1.458,2	2.577,5	1.182,7	895,2	2.897,6	192,4	(105,1)
Año 2019	1.398,2	2.982,8	900,4	1.188,9	2.510,4	141,8	56,0
<b>Euskaltel, S.A.</b>							
Año 2020	233,8	2.721,0	402,1	1.543,4	677,8	79,4	-
Año 2019	168,2	2.740,0	401,4	1.524,9	668,3	62,0	-
<b>Indra Sistemas, S.A.</b>							
Año 2020	2.618,6	1.844,4	2.085,2	1.693,8	3.043,4	(65,2)	(46,5)
Año 2019	2.441,6	1.874,9	1.863,0	1.652,7	3.203,9	121,4	(4,1)

Continúa en página siguiente



	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
<b>Piolin II. S.à.r.l.</b>							
Año 2020	243,5	2.199,5	401,1	1.735,1	249,4	(576,3)	(27,6)
Año 2019	106,1	2.563,9	300,5	1.516,6	130,3	(81,8)	(3,8)
<b>Rioja Luxembourg S.à.r.l.</b>							
Año 2020	74,0	2.930,0	24,0	1.693,0	-	(172,0)	(164,0)
Año 2019	101,0	3.535,0	-	1.880,0	-	185,0	(78,0)
<b>Viscofan, S.A.</b>							
Año 2020	516,6	523,8	185,6	118,6	912,2	122,5	(63,2)
Año 2019	520,1	564,9	155,5	145,1	849,7	105,6	2,0

### Comunicaciones de participación:

Se ha notificado la toma, modificación y cesión de participaciones en el capital social de las sociedades, de acuerdo con la normativa vigente en cada momento.

	Compras (%)		Ventas (%)	
	2020	2019	2020	2019
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (*)	7,72	-	-	-
Shield Luxco 1,5, S.à.r.l. (*)	-	8,54	-	-
CIE Automotive, S.A.	1,94	0,05	-	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	-	12,06	-
Piolin II, S.à.r.l.	-	25,09	-	-
Viscofan, S.A.	-	0,03	-	-

(\*) En 2020 se ha aportado la participación de Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. a Aegis Lux 2, S.à.r.l..

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en Inversiones en asociadas durante el ejercicio 2020 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 1-1-20	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima
Acerinox, S.A.	581,2	9,5	(26,2)
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	-	(0,5)	-
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (Verisure)	546,9	(52,0)	-
CIE Automotive, S.A.	307,0	24,7	(9,7)
Ebro Foods, S.A.	412,9	26,9	(54,1)
Euskaltel, S.A.	188,1	8,7	(6,1)
Indra Sistemas, S.A.	229,1	(6,9)	-
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	220,2	(144,0)	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	471,7	(44,6)	(31,6)
Viscofan, S.A.	296,0	16,0	(14,4)
<b>Totales</b>	<b>3.253,1</b>	<b>(162,2)</b>	<b>(142,1)</b>

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

	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado a 31-12-20	Valor en bolsa a 31-12-20
	-	(41,4)	-	523,1	472,8
	501,1	(2,8)	-	497,8	-
	(493,9)	(1,0)	-	-	-
	37,8	(36,6)	-	323,2	344,1
	-	(19,8)	-	365,9	408,1
	-	0,4	0,9	192,0	171,9
	-	(5,0)	-	217,2	129,7
	-	7,5	-	83,7	-
	-	(43,1)	-	352,4	578,5 (*)
	-	(8,0)	-	289,6	351,8
	<b>45,0</b>	<b>(149,8)</b>	<b>0,9</b>	<b>2.844,9</b>	


# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones en 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, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.

En 2020 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son: Acerinox,

S.A., Euskaltel, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos 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 en 2020 han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	8,0%	6,6%	8,6%
<b>Estructura de capital</b>			
Capital	80%	65%	85%
Deuda	20%	35%	15%
Tasa de Fondos Propios	9,4%	8,9%	9,7%
Coste de la deuda después de impuestos	2,3%	2,4%	2,7%
Valor en uso estimado (€/acción)	14,05	11,37	12,52



A 31 de diciembre de 2020, Alba ha revertido en su totalidad el deterioro de valor en Euskaltel, S.A. por un importe de 0,9 millones de euros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, cuando están disponibles, en los presupuestos anuales y planes de negocio de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Si existen actualizaciones o revisiones posteriores de dichos planes de negocio realizadas por las propias Sociedades, se utiliza siempre la última versión disponible. Es necesario destacar que, en su mayoría, los presupuestos y planes de negocio de las Sociedades participadas son internos y no se han comunicado al mercado. 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. 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 del consenso de analistas, cuando se considera que la muestra no es suficientemente representativa por estar formada 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, dejando de ser representativo el consenso en los últimos años del periodo explícito.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

- 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 31 de diciembre de 2020 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2021-2025) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando a continuación 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 periodo explícito de valoración (2021-2025) para Acerinox, S.A., Euskaltel, S.A. e Indra Sistemas, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: en todas las Sociedades, la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito es ligeramente superior a la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada en cada caso; el crecimiento es mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. El mayor crecimiento inicial se debe a la recuperación esperada por las sociedades en 2021, debido al impacto negativo experimentado por todas ellas en 2020 por la COVID-19.
- Márgenes de EBITDA: están en línea con los datos históricos recientes (2017-2020) en Euskaltel y son ligeramente crecientes en Acerinox e Indra Sistemas, como consecuencia de la integración de las adquisiciones realizadas y mejoras en la eficiencia, en ambos casos.

- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantienen estables en el periodo explícito en todas las sociedades consideradas, en línea con la media histórica, una vez ajustada en algunos casos por inversiones extraordinarias como en Euskaltel (lanzamiento de Virgin). No se incluyen adquisiciones en el cálculo de la media histórica ni se contemplan adquisiciones adicionales más allá de las ya anunciadas en su caso.
- La tasa impositiva aplicada oscila entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores; aunque en muchos de estos países, como Estados Unidos, se han reducido los tipos impositivos en los últimos años.
- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones, y en todo caso en línea con datos históricos.
- Variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia.
- Se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del Valor Terminal y suele ser el tipo marginal del Impuesto de Sociedades ponderado por los diferentes países en los que opera la Sociedad), la estructura de capital objetivo, la prima de riesgo de mercado (se ha usado históricamente una tasa fija del 5,0%) o la prima de riesgo específica adicional (4,5%-5,0%) que se añade al Coste de los Fondos Propios. Esta prima de riesgo adicional trata de recoger aspectos como la diferente liquidez en mercado de las acciones de estas Sociedades y se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba. Esta prima de riesgo adicional sirve para 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 del Departamento de Inversiones de Alba, generaría en estos momentos tasas de descuento demasiado reducidas – y, por lo tanto, valoraciones demasiado elevadas – por el entorno de bajos tipos de interés.

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---


- Todas las tasas de descuento empleadas son después de impuestos, en concordancia con la estimación de los flujos de caja futuros, que son también después de impuestos.

En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2020, el Coste de los Fondos Propios ha oscilado, según cada Sociedad, entre el 8,9% y el 9,7% y la tasa WACC entre el 6,6% y el 8,6%. Estas tasas de descuento estaban en línea con las empleadas el año anterior para las Sociedades correspondientes 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. En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2019, el Coste de los Fondos Propios osciló, según cada Sociedad, entre el 9,3% y el 10,0% y la tasa WACC entre el 7,0% y el 9,0%.

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 el periodo explícito) 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 inferior o, como mucho, estable respecto al del periodo explícito. Si la estimación de margen de caja usado para el cálculo del 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.

Por su parte, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa de crecimiento a perpetuidad ha oscilado entre el 1,5% y el 2,0% anual, igualmente sin que se hayan producido variaciones respecto a las últimas valoraciones realizadas para estas mismas sociedades que se realizaron bien en diciembre de 2019 o en junio de 2020. Esta variable también se contrasta con una muestra significativa de informes recientes de analistas, sin que, como ya se ha comentado, se hayan producido variaciones significativas respecto a valoraciones anteriores.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2020, se ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
<b>Tasa de descuento (WACC)</b>			
Tasa valor en uso 2020	8,0%	6,6%	8,6%
Tasa que iguala el valor en libros	9,9%	7,1%	9,0%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>			
Tasa valor en uso 2020	2,0%	1,5%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	(1,3%)	1,0%	1,0%
<b>Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal</b>			
Tasa valor en uso 2020	10,2%	47,9%	10,8%
Margen que iguala el valor en libros	8,1%	44,8%	10,2%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	(22,2%)	(7,2%)	(4,0%)
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	(0,9%)	(1,4%)	(0,2%)

En 2020 una variación de +0,5 y -0,5 puntos en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>			
+0,5%	(9,2%)	(15,2%)	(8,3%)
(0,5%)	10,9%	18,4%	9,5%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>			
+0,5%	7,4%	15,9%	7,2%
(0,5%)	(6,2%)	(13,1%)	(6,3%)
<b>Margen de EBITDA</b>			
+0,5%	6,8%	2,3%	5,6%
(0,5%)	(6,8%)	(2,3%)	(5,6%)

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en Inversiones en asociadas durante el ejercicio 2019 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 1-1-19	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima
Acerinox, S.A.	605,6	(11,8)	(26,2)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (**)	278,8	14,7	(15,8)
CIE Automotive, S.A.	289,6	28,8	(8,9)
Ebro Foods, S.A.	398,9	19,9	(12,3)
Euskaltel, S.A.	179,3	6,8	(6,1)
Indra Sistemas, S.A.	216,4	12,8	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	248,5	(16,7)	(4,6)
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	-	(21,1)	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	484,8	44,9	(37,4)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. (Verisure)	-	(7,6)	-
Viscofan, S.A.	292,5	13,8	(9,7)
<b>Totales</b>	<b>2.994,4</b>	<b>84,5</b>	<b>(121,0)</b>

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

(\*\*) A 31 de diciembre 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.

	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado a 31-12-19	Valor en bolsa a 31-12-19
	-	13,6	-	581,2	525,7
	(312,7)	(1,1)	36,1	-	346,7
	1,4	(3,9)	-	307,0	276,0
	-	6,4	-	412,9	415,6
	-	-	8,1	188,1	176,3
	-	(0,1)	-	229,1	189,2
	(227,2)	-	-	-	-
	241,2	0,1	-	220,2	-
	-	(20,6)	-	471,7	730,5 (*)
	558,2	(3,7)	-	546,9	-
	-	(0,6)	-	296,0	285,5
	<b>260,9</b>	<b>(9,9)</b>	<b>44,2</b>	<b>3.253,1</b>	

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.

En 2019 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año fue inferior al valor en libros son: Acerinox,

S.A., CIE Automotive, S.A., Euskaltel, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Viscofan, S.A. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calculó 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 en 2019 fueron las siguientes:

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
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%
<b>Estructura de capital</b>					
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

A 31 de diciembre de 2019, Alba revertió en su totalidad el deterioro de valor en Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., y parcialmente el deterioro en Euskaltel, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a cierre del ejercicio de 0,9 millones de euros.

En 2019, se realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Viscofan, S.A.
<b>Tasa de descuento (WACC)</b>					
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%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>					
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%
<b>Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal</b>					
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%)

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2019 una variación de +0,5 y -0,5 puntos en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría 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.
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>					
+0,5%	(8,6%)	(11,6%)	(15,2%)	(7,8%)	(9,7%)
(0,5%)	10,1%	13,7%	18,3%	8,9%	11,9%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>					
+0,5%	6,8%	11,3%	15,6%	7,0%	8,7%
(0,5%)	(5,8%)	(9,6%)	(13,0%)	(6,1%)	(7,0%)
<b>Margen de EBITDA</b>					
+0,5%	6,3%	4,9%	2,3%	5,0%	2,4%
(0,5%)	(6,3%)	(4,9%)	(2,3%)	(5,0%)	(2,4%)



## 11. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Las participaciones de este capítulo a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 son las siguientes:

	%	
	2020	2019
<b>A largo plazo no cotizadas</b>		
Alvinesa, S.A.	16,83	16,83
Alvic, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	7,76	8,89
Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Telepizza (a través de Tasty Topco, S.C.A.)	3,27	3,27
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
TRRG Holding Limited (antes Ros Roca)	-	7,50
C.E. Extremadura S.A.	1,01	1,01
<b>A largo plazo cotizadas</b>		
Global Dominion Access, S.A.	5,00	5,00
Befesa Holding S.à.r.l.	2,32	-
<b>Dividendos (cotizadas y no cotizadas)</b>	6,1	3,2

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2020 se ha vendido la participación en TRRG Holding Limited (antes Ros Roca) por un importe de 17,3 millones de euros y un resultado de 1,9 millones de euros. La participación en Alvic se ha reducido por ventas que no han generado resultado.

En 2019 se vendió la participación en Mecalux, S.A. por 121,9 millones de euros con un retorno a la inversión desde el origen de 1,5 veces y una TIR del 4,8% anual.

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

<b>Saldo a 1-1-19</b>	<b>201,1</b>
Altas	38,0
Bajas	(97,5)
Variación de valor razonable	8,8
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>150,4</b>
Altas	21,2
Ventas	(18,2)
Variación del valor razonable	17,6
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>171,0</b>


Las altas en 2020 han correspondido a las adquisiciones de las participaciones en Befesa Holding, S.à.r.l. y Telepizza, S.A. y las salidas a la venta de la participación en TRRG Holding Limited y Alvic.

Las altas en 2019 correspondieron a las adquisiciones de las participaciones en Alvic, S.A. y Telepizza, S.A. y las salidas a la venta de la participación en Mecalux con un beneficio de 24,4 millones de euros.

La valoración en InStore Media Group, S.A. es preparada por el personal responsable de esta función en Artá Capital, S.G.I.C., S.A.U. y revisadas y aprobadas por el Comité de Inversiones, sin que haya participado en las valoraciones ningún experto independiente.

Asimismo, en relación con el resto de inversiones también gestionadas por Artá Capital, S.G.I.C., S.A.U., durante 2020 y 2019 las valoraciones han sido realizadas por un valorador externo, Duff & Phelps, S.L.U. y Deloitte Financial Advisory, S.L., respectivamente, habiendo emitido ambas su informe correspondiente.

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



Para las inversiones en Telepizza, S.A. y Alvic, S.A. a 31 de diciembre de 2019 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 referencia.

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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A.	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Telepizza, S.A.
<b>2020</b>					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,9%	1,8%	1,0%	1,9%	1,9%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	12,0%	9,9%	11,3%	7,6%	9,6%
<b>2019</b>					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	-	1,8%	1,7%	1,8%	-
Coste medio ponderado de capital (WACC)	-	10,1%	9,8%	7,9%	-

## Análisis de sensibilidad

Una variación en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable tendría el siguiente efecto en dicho valor:

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A.	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Telepizza, S.A.
<b>2020</b>					
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>					
+0,5%	(6,4%)	(5,9%)	(5,6%)	(16,3%)	(14,1%)
(0,5%)	7,0%	6,6%	6,1%	19,4%	16,1%
<b>Tasa de crecimiento a perpetuidad</b>					
+0,5%	4,6%	4,4%	2,7%	16,9%	11,7%
(0,5%)	(4,2%)	(3,9%)	(2,5%)	(14,2%)	(10,3%)
<b>EBITDA</b>					
+5,0%	4,5%	6,5%	10,5%	14,8%	13,6%
(5,0%)	(4,5%)	(6,5%)	(10,5%)	(14,8%)	(13,6%)
<b>2019</b>					
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>					
+0,5%	-	(6,4%)	(5,9%)	(14,5%)	-
(0,5%)	-	7,3%	6,6%	17,0%	-
<b>Tasa de crecimiento a perpetuidad</b>					
+0,5%	-	4,8%	4,3%	13,7%	-
(0,5%)	-	(4,1%)	(3,8%)	(11,6%)	-
<b>EBITDA</b>					
+5,0%	-	11,8%	8,4%	22,4%	-
(5,0%)	-	(11,8%)	(8,4%)	(22,4%)	-

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 12. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de estos capítulos a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 es la siguiente:

	2020	2019
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
Créditos a terceros	43,2	59,2
Fianzas depositadas en organismos públicos	1,9	2,3
Otro inmovilizado financiero	15,7	-
Otros activos financieros con empresas vinculadas	-	7,7
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>60,8</b>	<b>69,2</b>
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	6,7	9,9
Fianzas recibidas de clientes	1,5	2,7
Otros pasivos financieros con empresas vinculadas	-	7,7
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>8,2</b>	<b>20,3</b>

Los créditos a terceros corresponden en su mayor parte al valor de la deuda pendiente de cobro al Grupo Bergé. En marzo de 2020 se firmó un contrato de financiación sindicado entre diversas sociedades del Grupo Bergé y un sindicato de entidades, entre las que se encuentra Corporación Financiera Alba, S.A.

Esta deuda se amortiza por pagos semestrales entre junio de 2020 y marzo de 2025 y devenga un interés de mercado de Euribor + 250/200 pb. Se prevé cobrar mediante *cash sweep* y por amortizaciones anticipadas que resultarán obligatorias, si se producen determinados eventos de liquidez. En 2020 se ha cobrado de estos créditos

15,1 millones de euros y en 2019 se cobraron 5,6 millones de euros y se revertió el deterioro por importe de 7,7 millones de euros.

El saldo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de 43,2 millones de euros y 58,4 millones de euros, respectivamente.

El otro inmovilizado financiero se corresponde a bonos cuyo vencimiento es superior a 12 meses.

### 13. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 es la siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Clientes	41,6	40,0
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	36,0	64,5
Dividendos devengados pendientes de cobro	6,7	7,6
Deudores varios	2,8	5,7
Gastos anticipados	0,2	0,2
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>87,3</b>	<b>118,0</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Los activos financieros corresponden a las colocaciones de tesorería a corto plazo (con vencimiento a más de 3 meses) y se instrumentan en:

	2020	2019
Pagarés de empresas	377,9	114,2
Otros activos financieros	1,8	-
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>379,7</b>	<b>114,2</b>

Todos los pagarés son de empresas españolas.

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

	2020	2019
Efectivo en caja y bancos	217,6	34,5
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	78,7	43,3
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>296,3</b>	<b>77,8</b>

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.





## 1.5. PATRIMONIO NETO

---

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019 el capital social estaba formado por 58.240.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta y todas ellas de la misma clase, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 17 de junio de 2019, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Las participaciones, directas e indirectas, superiores al 3% comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre de 2020, son las siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Carlos March Delgado	20,138%
D. Juan March Delgado	19,772%
Banca March, S.A.	15,022%
D. Juan March de la Lastra	7,300%
D. Juan March Juan	4,730%
D <sup>o</sup> . Catalina March Juan	4,270%
D <sup>o</sup> . Gloria March Delgado	3,700%

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante los ejercicios 2020 y 2019.

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.

	<b>2020</b>	2019
<b>Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz</b>		
Operaciones continuadas	(102,4)	179,2
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	(102,4)	179,2
Interés de los titulares de instrumentos financieros convertibles en acciones ordinarias	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de la dilución	(102,4)	179,2
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.240.000	58.240.000
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.240.000	58.240.000
Ganancia / (Pérdida) por acción (euros/acción)	(1,76)	3,08

(\*) El número medio de acciones tiene en cuenta el efecto ponderado de los cambios en acciones de autocartera durante el ejercicio.

No se ha producido ninguna transacción sobre acciones ordinarias o acciones potencialmente ordinarias entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El movimiento del epígrafe “Intereses Minoritarios” durante 2020 es el siguiente:

	Saldo a 31-12-2019	Resultado	Dividendos	Otros	Saldo a 31-12-2020
Alba Investments, S.à.r.l.	99,0	(9,4)	-	-	89,6
Alba Partners, S.A.	0,3	0,8	(0,8)	-	0,3
Subgrupo Nuadi	28,2	(0,1)	-	2,1	30,2
Subgrupo Preving	46,1	3,0	-	0,7	49,8
Subgrupo Satlink	21,0	2,2	(10,1)	-	13,1
<b>Total</b>	<b>194,6</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>2,8</b>	<b>183,0</b>

## 16. 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.

La ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Deudas con entidades de crédito	251,8	218,7
Efectivo y otros medios equivalentes	(296,3)	(77,8)
<b>Total deuda neta</b>	<b>(44,5)</b>	<b>140,9</b>
Patrimonio neto	3.852,1	4.135,6
Patrimonio neto + deuda neta	3.807,6	4.276,7
Ratio de apalancamiento	-	3,3%

En el ejercicio 2020 no existe deuda financiera neta por lo que no existe ratio de apalancamiento.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 17. PROVISIONES

---

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Saldo a 1 de enero	1,0	0,8
Dotaciones	0,1	0,2
Saldo a 31 de diciembre	1,1	1,0

## 18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

---

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 es la siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Proveedores	49,1	38,6
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 22)	9,7	7,3
Remuneraciones pendientes de pago	3,1	3,1
Saldo a 31 de diciembre	61,9	49,0

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores de Alba en España es la siguiente:

	2020	2019
<b>Días</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	42	42
Ratio de operaciones pagadas	44	45
Ratio de operaciones pendientes de pago	41	40
<b>En millones de euros</b>		
Total pagos realizados	31,4	23,8
Total pagos pendientes	36,9	28,3

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 19. 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	A 31-12-20		A 31-12-19	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b>Préstamos y créditos con vencimiento a corto plazo (corrientes)</b>				
BBVA	2021	39,6	2020	9,5
Crédito sindicado (Sabadell, Bankia, Bankinter, BBVA y DB)	2021	2,0	2020	4,1
Caixa	2021	0,5	2020	-
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2021	3,3	2020	1,2
Préstamos ICO (Bankinter, Ibercaja, Bankia, CaixaBank y Santander)	2021	1,1	-	-
Otros	2021	0,2	-	-
Crédito sindicado (Bankia y Santander)	2021	2,5	2020	1,9
ICO Caja Rural	2021	0,4	-	-
		<b>49,6</b>		<b>16,7</b>
<b>Préstamos y créditos con vencimiento a largo plazo (no corrientes)</b>				
BBVA	2022 al 2025	89,8	2021 al 2025	99,5
Crédito sindicado (Sabadell, Bankia, Bankinter, BBVA y DB)	2022 al 2026	28,0	2021 al 2026	19,0
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2022 al 2025	31,3	2021 al 2025	34,6
Préstamos ICO (Bankinter, Ibercaja, Bankia, CaixaBank y Santander)	2022 al 2025	6,1	-	-
Otros	2022 al 2025	0,1	-	-
Crédito sindicado (Bankia y Santander)	2022 al 2025	45,8	2021 al 2025	48,9
ICO Caja Rural	2022 al 2023	1,1	-	-
		<b>202,2</b>		<b>202,0</b>



Tanto la amortización del principal como los intereses se liquidan semestralmente. El coste de la deuda bancaria está entre el 0,7% y el 3,0%.

Además, Alba tiene 5 líneas de financiación, no dispuestas, con BBVA, Bankinter, Kutxabank, Santander y Unicaja por un importe total de 320,0 millones de euros.

A continuación, se muestra un análisis de los vencimientos de las deudas (incluye intereses) con entidades de crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2020 y de 2019:

En millones de euros	2022	2023	2024	2025	2026	Total
<b>2020</b>						
BBVA	10,4	10,5	10,6	60,4	-	91,9
Crédito sindicado (Sabadell, Bankia, Bankinter, BBVA y DB)	3,1	4,6	5,5	5,9	11,2	30,3
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	} 6,6	6,9	7,8	18,8	-	40,1
Préstamos ICO (Bankinter, Ibercaja, Bankia, CaixaBank y Santander)						
Otros	-	-	-	0,1	-	0,1
Crédito sindicado (Bankia y Santander)	7,3	7,9	8,3	25,5	-	49,0
ICO Caja Rural	0,8	0,4	-	-	-	1,2
<b>Total</b>	<b>28,2</b>	<b>30,2</b>	<b>32,1</b>	<b>110,7</b>	<b>11,2</b>	<b>212,5</b>

En millones de euros	2021	2022	2023	2024	2025	Total
<b>2019</b>						
BBVA	10,3	10,4	10,5	10,6	60,4	102,3
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Sabadell)	6,6	5,4	7,1	-	-	19,1
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	5,2	7,1	7,7	8,1	25,2	53,4
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	1,4	4,7	5,0	6,0	18,3	35,4
<b>Total</b>	<b>23,6</b>	<b>27,6</b>	<b>30,3</b>	<b>24,7</b>	<b>103,9</b>	<b>210,1</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

La conciliación de los saldos de las “deudas con entidades de crédito” con el flujo de actividades de financiación del Estado de Flujos de Efectivo es la siguiente:

	Deudas con entidades de crédito
<b>Saldo a 1-1-19</b>	<b>141,7</b>
Combinaciones de negocios	87,0
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(10,0)
<b>Saldo a 31-12-19</b>	<b>218,7</b>
<b>Saldo a 1-1-20</b>	<b>218,7</b>
Flujos de efectivo de actividades de financiación	33,1
<b>Saldo a 31-12-20</b>	<b>251,8</b>

## 20. VALORACIÓN A VALOR RAZONABLE

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
<b>2020</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	287,1	-	287,1
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 11 y 14)	171,0	72,8	98,2
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas y activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	3.038,4	2.456,9	581,5
Otros activos financieros (nota 12)	60,8	-	60,8
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	87,3	-	87,3
Otros activos financieros (nota 14)	379,7	-	379,7
<b>Pasivos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	251,8	-	251,8

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
<b>2019</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	324,5	-	324,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 11 y 14)	150,4	30,9	119,5
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas y activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	3.565,8	2.798,7	767,1
Otros activos financieros (nota 12)	69,2	-	69,2
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	118,0	-	118,0
Otros activos financieros (nota 14)	114,2	-	114,2
<b>Pasivos que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	218,7	-	218,7

## 21. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE 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 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

- 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 continuos.

- 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

- 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 identifiquen, 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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

eficacia de los controles internos, aunque siempre de forma coordinada con la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, al objeto de evitar duplicidades y/o áreas no cubiertas adecuadamente.

## 2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

actividad, mientras provee el marco necesario para su gestión coordinada por la Sociedad.


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

## Riesgo de mercado

Dada la operativa del Grupo, la exposición al riesgo de mercado depende de la evolución de las sociedades en las que invierte, tanto cotizadas como no cotizadas.

- Riesgo de tipo de cambio.

El Grupo no opera de manera habitual en el ámbito internacional y, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El



riesgo de tipo de cambio surgiría de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero y que se encuentran denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019 el Grupo no posee inversiones directas significativas en sociedades cuya moneda sea diferente al euro, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

- **Riesgo de precios.**

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precios derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Grupo diversifica su cartera.

- **Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable.**

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen

al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

El Grupo mantiene casi el 100% de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés variable.

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019 el Grupo no poseía ningún tipo de permuta de tipo de interés contratada.

La sensibilidad del resultado como consecuencia de un incremento de 0,5 puntos porcentuales en los tipos de interés de todos los préstamos a tipo variable hubiera supuesto una disminución del resultado neto de impuestos por importe de 1 millón de euros.

### **Riesgo de liquidez**

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, lo que implica el mantenimiento del efectivo necesario para poder atender la totalidad de los pagos que se deriven de la actividad, así como para poder alcanzar los objetivos del Grupo de una manera segura, los cuales se basan en dotar a sus sociedades dependientes de los recursos económicos necesarios para que puedan realizar sus actividades.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

El Grupo dispone de tesorería y activos líquidos equivalentes por importe significativo y muestra un fondo de maniobra muy positivo.

Se realiza una gestión del riesgo de liquidez basada en la previsión y el análisis de flujos de entrada y salida de efectivo.

La posición de liquidez del Grupo a 31 de diciembre de 2020 ascendía a 296,3 millones de euros, de los cuales 217,7 millones de euros corresponden a efectivo en caja y bancos y 78,6 millones de euros a depósitos e inversiones a corto plazo que son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgo de cambio en su valor.

En cuanto a las salidas de caja del Grupo no relacionadas con gastos e inversiones, la más significativa corresponde a la distribución de dividendos a sus accionistas. Para la distribución del dividendo a cuenta, el Consejo de Administración formula un estado contable en el que se pone de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución, que el beneficio disponible es superior al dividendo a distribuir y que la tesorería de la sociedad es superior a dicho dividendo, tal y como establece la normativa mercantil en vigor.

La exposición del Grupo al riesgo de liquidez a 31 de diciembre de 2020 y de 2019, se muestra en el cuadro del vencimiento de las deudas de la nota 19.

## Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito debido a su actividad principal de inversión en participaciones en el capital de diferentes empresas. El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo.

A continuación, se detalla la exposición al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 por tipo de activo y su plazo de vencimiento (en millones de euros):

	2020		2019	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Clientes	41,7	2021	40,0	2020
Otros activos financieros no corrientes	58,9	2021-2025	64,5	2020-2025
Deudores varios	9,5	2021	13,5	2020

## 22. 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.U., Artá Capital, SGEIC, S.A.U. y Artá Partners, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo a las normas fiscales aplicables en cada país.

Los principales elementos del impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019 son los siguientes:

	2020	2019
<b>Impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	4,8	0,4
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
<b>Impuesto diferido</b>		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	(1,6)	0,3
<b>Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados</b>	<b>3,2</b>	<b>0,7</b>
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable a Alba para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	275,6	166,1
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	275,6	166,1
Diferencias de consolidación	4,6	(69,3)
Diferencias permanentes (artículo 21 de la LIS)	(280,2)	(96,8)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos y diferencia de tipos impositivos	(1,6)	0,3
Gasto/(Ingreso) por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	3,2	0,7
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones interrumpidas	-	-

Las diferencias de consolidación y las permanentes más importantes corresponden a la participación en el resultado del ejercicio de las asociadas, a los dividendos cobrados de éstas y al valor razonable de las sociedades no cotizadas y de las inversiones inmobiliarias.

El 31 de diciembre de 2020 se publicó en el BOE la Ley 11/2020, de 30 de diciembre,

de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021 (LPGE) que, entre otros aspectos, incluye determinadas modificaciones a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (LIS).

Entre las modificaciones a la LIS se encuentra la eliminación de la exención total a la tributación de dividendos y plusvalías (art. 21 LIS) que queda situada en un 95% frente al 100% anterior.

Como consecuencia de la citada Ley, el Grupo ha reconocido diferencias temporarias asociadas a las inversiones por importe de 1,1 millones de euros. Estos pasivos por impuestos diferidos se han determinado por la diferencia entre el valor fiscal de la inversión y el valor contable consolidado de los activos y pasivos subyacentes o del valor de la inversión integrada por el método de la participación.

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

	1-1-19	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	31-12-19	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	31-12-20
<b>Activos por impuesto diferido</b>							
Plan de Jubilación y otros gastos	1,3	-	0,8	2,1	0,7	-	2,8
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>1,3</b>			<b>2,1</b>			<b>2,8</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>							
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	28,5	0,3	-	28,8	0,1	-	28,9
Otros pasivos por impuesto diferido	10,5	(0,9)	16,3	26,0	(2,4)	17,2	40,8
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>39,0</b>			<b>54,8</b>			<b>69,7</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 26,2 millones de euros y 26,5 millones de euros, no encontrándose registradas en el balance adjunto.

Están abiertos a inspección el ejercicio 2020 y los cuatro precedentes, y se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

El detalle del importe que figura en la nota 18 "Otras deudas con las Administraciones Públicas" del epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Por IRC	4,5	4,5
Por Impuesto sobre sociedades	3,7	1,3
Por retenciones de IRPF	1,3	1,2
Por IVA y otros	0,2	0,3
<b>Total</b>	<b>9,7</b>	<b>7,3</b>

El tipo impositivo nominal del Grupo es el 25%.



## 23. PLANTILLA

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

	2020			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	7	-	7	6	-	6
Directores	30	8	38	15	3	18
Jefes de departamento	104	21	125	56	9	65
Administrativos y otros	708	778	1.486	232	196	428
<b>Total</b>	<b>849</b>	<b>807</b>	<b>1.656</b>	<b>309</b>	<b>207</b>	<b>516</b>

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

	2020			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	7	-	7	3	-	3
Directores	30	6	36	12	9	21
Jefes de departamento	100	20	120	97	9	106
Administrativos y otros	754	866	1.620	676	756	1.432
<b>Total</b>	<b>891</b>	<b>892</b>	<b>1.783</b>	<b>788</b>	<b>774</b>	<b>1.562</b>

A 31 de diciembre de 2020 hay 15 empleados con discapacidad igual o superior al 33%.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

---

A continuación, se presenta la información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 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 no cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

- Inversiones en capital riesgo: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación en fondos o vehículos de inversión gestionados por Artá Capital, SGEIC, S.A. y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

## Información por segmentos ejercicio 2020

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
<b>Ingresos y gastos directos del segmento</b>					
Cifra de negocios	16,1	-	169,2	-	185,3
Aprovisionamientos	-	-	(45,1)	-	(45,1)
Resultado de la enajenación	2,8	19,3	2,0	-	24,1
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	(162,2)	-	-	(162,2)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(2,8)	-	(4,0)	21,6	14,8
Amortizaciones	-	-	(24,6)	(1,4)	(26,0)
Gastos de personal	-	-	(57,3)	(15,4)	(72,7)
Otros gastos de explotación	(4,2)	-	(29,0)	(6,6)	(39,8)
Otros resultados	-	-	-	0,6	0,6
Ingresos financieros netos	-	-	(5,4)	23,7	18,3
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>11,9</b>	<b>(142,9)</b>	<b>5,8</b>	<b>22,5</b>	<b>(102,7)</b>
Impuesto sobre sociedades					(3,2)
<b>Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas</b>					<b>(105,9)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios					3,5
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo</b>					<b>(102,4)</b>
<b>Activos y Pasivos</b>					
Activos del segmento	298,0	2.844,9	405,3	-	3.548,2
Activos no asignados					878,8
<b>Total Activos</b>					<b>4.427,0</b>
Pasivos del segmento	1,5	-	216,5	-	218,0
Pasivos no asignados					175,0
<b>Total Pasivos</b>					<b>393,0</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## Información por segmentos ejercicio 2019

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
<b>Ingresos y gastos directos del segmento</b>					
Cifra de negocios	16,9	-	76,5	1,4	94,8
Aprovisionamientos	-	-	(23,7)	-	(23,7)
Resultado de la enajenación	0,5	-	24,4	-	24,9
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	84,5	-	-	84,5
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	2,8	2,6	14,4	-	19,8
Amortizaciones	-	-	(10,4)	(0,6)	(11,0)
Deterioro de activos	-	51,9	-	-	51,9
Gastos de personal	-	-	(23,8)	(17,0)	(40,8)
Otros gastos de explotación	(5,5)	-	(18,5)	(6,2)	(30,2)
Otros resultados	-	-	-	4,8	4,8
Ingresos financieros netos	-	-	(1,1)	5,1	4,0
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>14,7</b>	<b>139,0</b>	<b>37,8</b>	<b>(12,5)</b>	<b>179,0</b>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	(0,7)
<b>Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas</b>					<b>178,3</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	0,9
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo</b>					<b>179,2</b>
<b>Activos y Pasivos</b>					
Activos del segmento	326,8	3.548,0	401,7	-	4.276,5
Activos no asignados	-	-	-	-	(8,4)
<b>Total Activos</b>					<b>4.268,1</b>
Pasivos del segmento	(2,7)	-	186,6	-	183,9
Pasivos no asignados	-	-	-	-	25,3
<b>Total Pasivos</b>					<b>209,2</b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 Alba desarrolló su actividad en territorio nacional, excepto (nota 5):

	2020		2019	
	Zona Euro	Resto del mundo	Zona Euro	Resto del mundo
UGE Grupo Satlink	14,3	33,5	3,7	39,4
UGE Grupo Nuadi	42,8	3,7	0,5	4,5
<b>Total</b>	<b>57,1</b>	<b>37,2</b>	<b>4,2</b>	<b>43,9</b>

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 equivalente.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 25. OTROS INGRESOS Y GASTOS

---

A continuación, se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019.

a) Gastos de personal:

	<b>2020</b>	2019
Sueldos y salarios	57,6	34,9
Seguridad social a cargo de la empresa	13,2	2,4
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1,5	3,3
Otros gastos sociales	0,4	0,2
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>72,7</b>	<b>40,8</b>

b) Ingresos financieros:

	<b>2020</b>	2019
Intereses, dividendos y otros	25,7	6,6
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>25,7</b>	<b>6,6</b>

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros:

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019 corresponde a la variación del valor razonable de las "Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados" (nota 11).

## 26. PARTES VINCULADAS

En 2020 y en 2019 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe		Parte vinculada
	2020	2019	
<b>Con los accionistas significativos de la sociedad</b>			
Servicios	0,6	0,6	Banca March, S.A.
Dividendo	8,7	8,7	Banca March, S.A.
<b>Con otras partes vinculadas</b>			
Dividendos y otras distribuciones	9,7	8,9	Cie Automotive, S.A.
	31,2	37,2	Rioja Luxembourg, S.à.r.l.
	26,2	26,2	Acerinox, S.A.
	-	15,8	BME
	54,1	12,3	Ebro Foods, S.A.
	14,4	9,8	Viscofan, S.A.
	6,1	6,1	Euskaltel, S.A.
	-	4,6	Parques Reunidos, S.A.
	0,8	1,5	InStore Media Group, S.A.
	4,1	1,7	Alvinesa, S.A.
Contratos de colaboración	0,3	0,3	Fundación Juan March

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 27. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

En miles de euros	Nº personas	Salarios y otros	Consejo Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
<b>2020</b>				
Consejeros externos dominicales	3	-	1.075	-
Consejeros externos independientes	6	-	835	-
Otros consejeros externos	1	1.253	130	-
Consejeros ejecutivos	2	777	200	-
Alta Dirección	5	2.893	-	560
<b>Total</b>		<b>4.923</b>	<b>2.240</b>	<b>560</b>
<b>2019</b>				
Consejeros externos dominicales	3	579	704	-
Consejeros externos independientes	8	-	688	-
Consejeros ejecutivos	3	2.283	276	-
Alta Dirección	5	3.058	-	537
<b>Total</b>		<b>5.920</b>	<b>1.668</b>	<b>537</b>

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019 el Consejo de Administración estaba formado por 12 miembros.

Ni en 2020 y ni en 2019 ha habido, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.



Las retribuciones devengadas en 2020 y en 2019 por cada miembro del Consejo de Administración, incluidos los que cesaron antes del 31 diciembre, han sido las siguientes:

<b>Ejercicio 2020</b>					
<b>En miles de euros</b>	<b>Retribución Fija</b>	<b>Variable</b>	<b>Consejos Grupo Alba</b>	<b>Retribución total</b>	<b>Aportación plan jubilación</b>
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	165	165	-
Carné Casas, Ramón	486	-	100	586	-
Del Caño Palop, José Ramón	256	35	100	391	-
Girón Dávila, M <sup>º</sup> Eugenia	-	-	150	150	-
March de la Lastra, Juan	-	-	330	330	-
March Delgado, Carlos	-	-	415	415	-
March Juan, Juan	-	-	330	330	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	1.100	153	130	1.383	-
Guibert Ucin, María Luisa	-	-	130	130	-
Pickholz, Claudia	-	-	125	125	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	130	130	-
Plaza Arregui, Ana María	-	-	135	135	-
<b>Total Consejo</b>	<b>1.842</b>	<b>188</b>	<b>2.240</b>	<b>4.270</b>	<b>-</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Ejercicio 2019					
En miles de euros	Retribución Fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	125	125	-
Carné Casas, Ramón	431	-	83	514	-
Del Caño Palop, José Ramón	270	207	83	560	-
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	43	43	-
Girón Dávila, M <sup>º</sup> Eugenia	-	-	128	128	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	-	47	47	-
March de la Lastra, Juan	138	247	210	595	-
March Delgado, Carlos	-	-	284	284	-
March Juan, Juan	29	165	210	404	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	586	789	110	1.485	-
Guibert Ucin, María Luisa	-	-	65	65	-
Pickholz, Claudia	-	-	108	108	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	105	105	-
Plaza Arregui, Ana María	-	-	67	67	-
<b>Total Consejo</b>	<b>1.454</b>	<b>1.408</b>	<b>1.668</b>	<b>4.530</b>	<b>-</b>

Ni en 2020 ni en 2019 ha habido ninguna remuneración a personas físicas por la participación en Consejos o Comisiones representando a Alba donde esta última persona jurídica administradora. En 2020 y 2019 se ha pagado 156 mil euros y en 146 mil euros, respectivamente, en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores.

En 2020 no ha habido cambios en el Consejo de Administración. Durante 2019

se nombró como Consejeras de Corporación Financiera Alba, S.A. por un periodo de 4 años a María Luisa Guibert Ucin y a Ana María Plaza Arregui y cesaron como Consejera Cristina Garmendia Mendizábal y como Consejero Carlos González Fernández.

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2020, 2019 y 2018, un sistema de retribución variable referenciado al valor neto de los activos de las acciones, para

los Consejeros Ejecutivos, los Consejeros que representan a Alba en los órganos de administración de sociedades dependientes, participadas o vinculadas, y personal de la Compañía que determinó el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la sociedad. Las características básicas del sistema son las siguientes:

Aprobación	1/7/20	7/6/19	18/6/18
Vencimiento	30/6/23	6/6/22	17/6/21
Unidades asignadas	246.500	232.500	283.000
Valor neto de los activos inicial	64,97	73,66	75,79
Diferencia máxima entre el valor neto de los activos inicial y final	50%	50%	30%

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

Además, existe otra retribución variable basada en el establecimiento de una serie

de parámetros que permiten evaluar el desempeño y el nivel de cumplimiento, así como en el diferimiento de la mitad de la retribución devengada, calculada sobre el Valor Neto de los Activos (NAV) de la Sociedad, que se harán efectivas, junto con la revalorización y los dividendos, no antes de cinco años desde su devengo y no más tarde de ocho años desde el mismo, a elección del beneficiario. El importe de esta Retribución Variable para los Consejeros que durante 2020 han desempeñado funciones ejecutivas ha sido de 188 mil euros.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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 2020 y de 2019, 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.

## 28. RETRIBUCIÓN A LOS AUDITORES

---

Durante el ejercicio 2020 la empresa KPMG Auditores, S.L., auditora de las cuentas anuales del Grupo, ha devengado 174 mil de euros, de los que 139 mil euros se corresponden a servicios de auditoría, y 12 mil de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF. Adicionalmente en el ejercicio 2020 otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado 23 miles euros en servicios de auditoría.


## 29. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

---

Ha sido elaborado de acuerdo con lo estipulado en la Norma Internacional de Contabilidad 7.

Dicho estado se divide en tres tipos:

- Flujos netos de tesorería por actividades de explotación: incluye los movimientos de efectivo a nivel operativo de todos los negocios gestionados por el Grupo.
- Flujos netos de tesorería por actividades de inversión: incluye los flujos relacionados con las inversiones en activos a largo plazo y en la adquisición y enajenación de instrumentos de capital emitidos por otra entidad.

- 
- Flujos netos de tesorería por actividades de financiación: incluye los flujos utilizados en la compra de autocartera, las entradas de efectivo por utilización de fuentes de financiación externa, las salidas de efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa y por reparto de dividendos.

## 30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

---

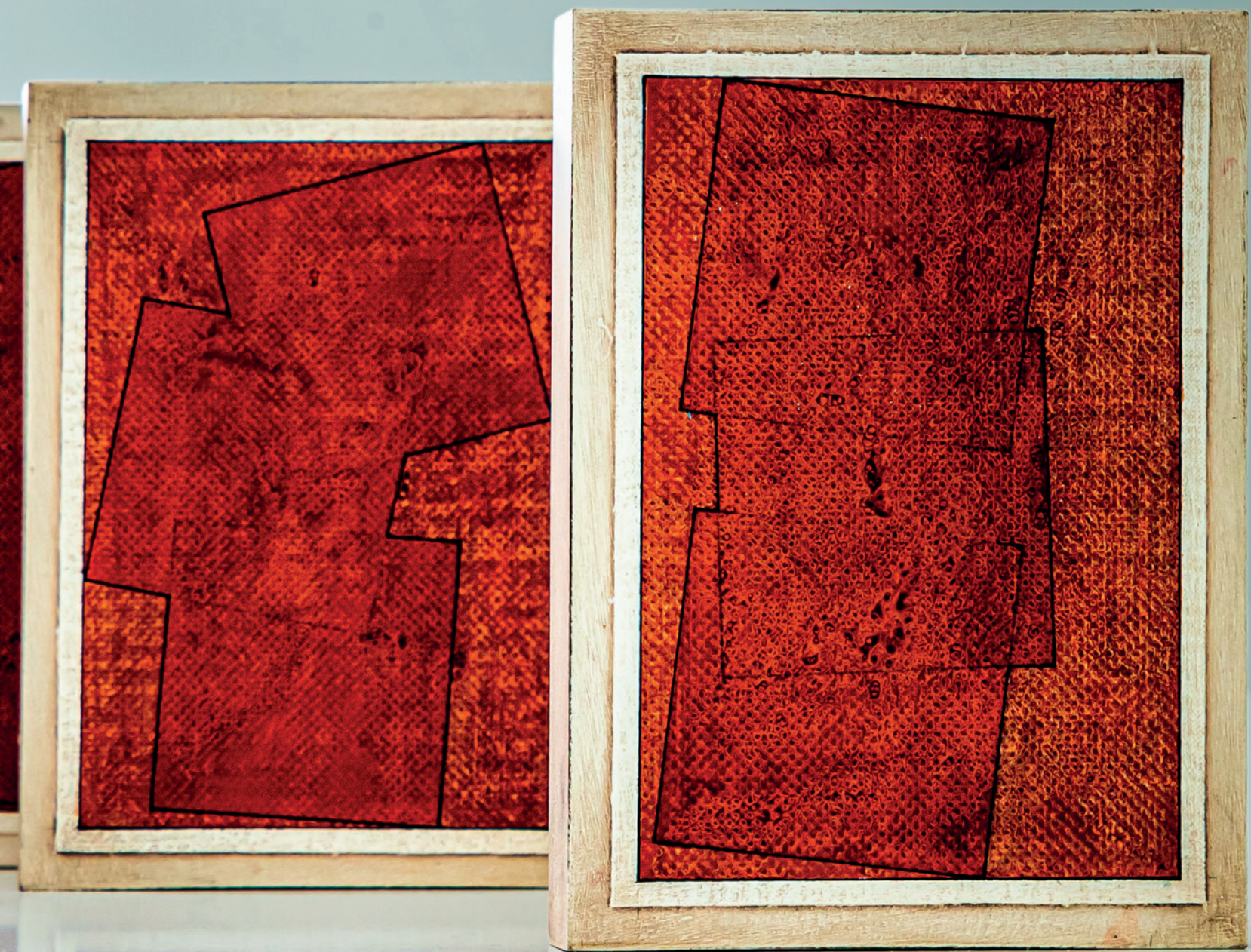
Con posterioridad a 31 de diciembre de 2020 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Venta de un inmueble en Madrid por 9 millones de euros que aporta una TIR del 16,26% durante 21 años.
- Alba, a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital IV, S.C.R., S.A. ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación del 16,8% en Alvinesa Natural Ingredients, S.A. La efectividad de la venta está sujeta a la obtención de la autorización correspondiente del comprador contemplada en el artículo 7 bis Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.

# INFORME, DE GESTIÓN

---





# INFORME DE GESTIÓN

---

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2020 reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

El estado de información no financiera, que forma parte integrante de este informe de gestión, y que se adjunta como anexo al mismo, se ha elaborado en línea con los requisitos establecidos en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre de 2018 de información no financiera y diversidad, por la que se modifican el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

Durante el ejercicio social de 2020 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

- La gestión de un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas con actividades en distintos sectores económicos.
- La promoción y participación en empresas.
- La explotación de inmuebles en régimen de alquiler o venta.

El resultado consolidado neto descendió a -102 millones de euros en 2020, frente a beneficios de 179 millones de euros en el año anterior. Esta caída se debe principalmente a los menores resultados obtenidos por nuestras participadas, motivados por una menor actividad y por los deterioros de activos realizados por algunas de ellas, como consecuencia fundamentalmente de la crisis de la COVID-19.

El Valor Neto de los Activos (NAV) se redujo un 2,1% en el año, situándose en 4.304 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, equivalente a 73,89 euros por acción. Por su parte, la cotización de la acción de Alba finalizó el ejercicio en 38,95 euros por acción.

En el año, Alba invirtió 67 millones de euros y vendió activos por un importe total de 385 millones de euros, aumentando significativamente su posición neta de





tesorería, hasta 523 millones de euros a 31 de diciembre de 2020.

En el mes de octubre, Alba distribuyó a sus accionistas un dividendo a cuenta bruto, con cargo al resultado de 2020, de 0,50 euros por acción, que supuso un desembolso de 29 millones de euros. El importe total distribuido en dividendos durante el ejercicio 2020 ascendió a 58 millones de euros.

## 2. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

---

Las inversiones realizadas por Alba en 2020 fueron las siguientes:

- Adquisición de un 1,94% de CIE Automotive por 37,8 millones de euros. El porcentaje de participación en la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 es de 12,73% debido a las compras realizadas y a la amortización de autocartera de la Sociedad.
- Diversas inversiones por un importe total de 29,6 millones de euros.

Las desinversiones realizadas en 2020 fueron las siguientes:

- Venta de la participación (12,06%) en el capital social de Bolsas y Mercados Españoles (BME) por 332,6 millones de euros, en el marco de la Oferta Pública de Adquisición voluntaria formulada por SIX Group AG. En esta inversión, Alba ha obtenido una TIR del 6,2% anual en los seis años en los que ha sido accionista de la misma.
- Venta de dos inmuebles en Barcelona y dos plantas de oficinas en Madrid por 32,5 millones de euros.
- Venta a través de Deyá Capital, de la totalidad de la participación del 7,5% del capital social de TRRG Holding Ltd. (anteriormente Ros Roca Environment) al grupo Terberg por 17,3 millones de euros.


## 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

---

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.

Evolución de las principales sociedades participadas:

- Las ventas de Acerinox en 2020 se redujeron un 1,8% frente al año anterior, hasta 4.668 millones de euros, debido a la menor actividad derivada de la COVID-19 y a pesar de la incorporación de VDM al perímetro de consolidación en el mes de marzo. Respecto al 2019, excluyendo VDM, la producción de acería descendió un 3,9%, hasta 2,1 millones de toneladas, y la de laminación en frío fue un 13,9% inferior, hasta 1,4 millones de toneladas. El EBITDA ajustado fue de 398 millones de euros en el ejercicio, un 1,0% inferior al del año anterior, debido a que la incorporación de VDM y las medidas de reducción de costes no fueron suficientes para compensar la menor actividad ya comentada. Por su parte, el beneficio neto fue de 49 millones de euros, frente a pérdidas de 60 millones de euros en 2019, a pesar del deterioro de activos realizado. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2020 ascendía a 772 millones de euros (2,0 veces el EBITDA del año), superior en 278 millones de euros a la registrada en el mismo periodo del año anterior, debido en parte a la compra y la consolidación de la deuda de VDM.
- La cifra de negocios de CIE Automotive fue de 2.883 millones de euros en 2020, un 16,7% inferior a la del año anterior, debido al fuerte impacto de la crisis de la COVID-19 en el sector automoción. En 2020, la producción de automóviles se redujo un 20,7% en los mercados en los que opera CIE Automotive; sin embargo, la producción de CIE Automotive experimentó una caída inferior al mercado en todas las geografías. El EBITDA del año se redujo un 27,5% respecto a 2019, hasta 431 millones de euros. A su vez, el beneficio neto disminuyó un 35,6%, hasta 185 millones de euros. La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2020 ascendió a 1.575 millones de euros, lo que implica una ratio de 3,6 veces el EBITDA del año.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 3.237 millones de euros en 2020, un 15,1% superiores a las del año anterior. Este crecimiento se apoyó en el buen comportamiento tanto de la división de Pasta (+14,5%) como de la de Arroz (+16,1%), debido al carácter defensivo de ambos productos durante la crisis de la COVID-19 y, en menor medida, por la consolidación de Tilda y el menor peso de la actividad promocional. El EBITDA del ejercicio ascendió a 435 millones de euros, un 26,9% superior al de 2019. Por su parte, el beneficio neto aumentó un 35,7%,



hasta 192 millones de euros. La deuda financiera neta se redujo a 951 millones de euros (ratio de 2,2 veces el EBITDA del año), debido, a que la generación de caja del periodo, junto con la venta del negocio de pasta en EE.UU., ha más que compensado el pago del dividendo (ordinario y extraordinario) y las inversiones operativas realizadas.


- La cifra de ingresos de Euskaltel aumentó en 2020 un 1,7% respecto al ejercicio anterior, hasta 697 millones de euros, apoyada, entre otros, por el crecimiento en los segmentos de Empresas y Mayorista, así como por el lanzamiento de la marca Virgin Telco en todo el territorio nacional en mayo de 2020. A pesar de la crisis de la COVID-19, la captación neta de clientes del segmento Mercado Masivo fue positiva gracias a la buena acogida de Virgin Telco. El EBITDA del ejercicio descendió ligeramente (-0,5%) respecto a 2019, hasta 343 millones de euros, en parte a la aportación negativa de Virgin Telco en su fase de lanzamiento. El beneficio neto se situó en 79 millones de euros, un 28,0% superior al de 2019. La deuda financiera neta reportada se redujo hasta 1.455 millones de euros (ratio de 4,2 veces el EBITDA del año) a 31 de diciembre de 2020, un 2,1% menos que en diciembre del año anterior.

- Las ventas de Indra fueron de 3.043 millones de euros en 2020, un 5,0% inferiores a las del año anterior (-1,6% en moneda local), por la caída en ventas tanto en Transporte & Defensa (-5,8% reportado y -4,5% en moneda local) como en Minsait (-4,5% reportado y +0,1% en moneda local), impactados por la reducción de la actividad por la COVID-19 y a pesar de la incorporación de SIA al perímetro de consolidación. El EBIT fue de -33 millones de euros frente a 221 millones de euros en 2019, afectado por los deterioros de intangibles (-95 millones de euros), el plan de transformación de la plantilla (-88 millones de euros) y la menor actividad por la crisis de la COVID-19, y a pesar de la plusvalía por la venta de Metrocall (+36 millones de euros). A su vez, el resultado neto fue de -65 millones de euros (+121 millones de euros en 2019). A 31 de diciembre de 2020, la deuda financiera neta ascendía a 481 millones de euros (un 12,8% inferior a la de finales de 2019), lo que implica una ratio de 2,5 veces el EBITDA anual (excluyendo el impacto de la NIIF-16, los deterioros realizados y la plusvalía ya mencionada).

# INFORME DE GESTIÓN

---

- Naturgy obtuvo unas ventas de 15.345 millones de euros en 2020, un 26,1% inferiores a las del año anterior, como resultado de la menor demanda de energía causada por la COVID-19, los menores precios medios de la energía y el efecto negativo de la evolución de las divisas latinoamericanas frente al Euro. El EBITDA reportado de 2020 fue de 3.449 millones de euros, un 18,9% inferior al registrado en 2019, debido a que el crecimiento en generación renovable no fue suficiente para contrarrestar la mala evolución de los negocios de Gestión de la energía y Redes LatAm, y la ligera caída en Comercialización. Eliminando los efectos no ordinarios, principalmente costes de reestructuración, el EBITDA se habría reducido un 14,6% hasta 3.714 millones de euros. El resultado neto del ejercicio fue de -347 millones de euros, frente a un resultado positivo de 1.401 millones de euros el año anterior, por la caída de los resultados operativos y por el significativo deterioro realizado en el valor contable de activos en generación convencional en España (-858 millones de euros) y en actividades de gas en Argentina (-152 millones de euros). La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2020 se situó en 13.612 millones de euros (ratio de 3,9 veces el EBITDA del año), un 10,8% menos que a finales del año anterior.
- Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 2.139 millones de euros en 2020, un 12,5% más que en el año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó hasta 3,8 millones de clientes (+12,5% en el año). El EBITDA ajustado de la cartera de clientes ascendió a 1.256 millones de euros en el ejercicio, un 16,8% superior al registrado en el año anterior. El EBITDA total ajustado alcanzó 920 millones de euros, un 20,8% superior al de 2019. El resultado neto fue de -93 millones de euros, inferior al reportado en el ejercicio anterior (-60 millones de euros), debido fundamentalmente a diferencias de tipo de cambio y coberturas, sin impacto en el flujo de caja. La deuda financiera neta fue de 5.108 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, prácticamente estable con respecto al año anterior.

- 
- Las ventas de Viscofan en 2020 aumentaron un 7,4% respecto al ejercicio anterior, hasta 912 millones de euros, impulsadas por la mejora en volúmenes y precios en todas las familias de producto además de la incorporación al perímetro de consolidación de Nitta Casings, que compensaron el efecto negativo de la evolución de los tipos de cambio y los menores resultados obtenidos en la actividad de cogeneración. En términos comparables, las ventas del año habrían aumentado un 8,3% respecto a 2019. El EBITDA del ejercicio aumentó un 16,7%, hasta 234 millones de euros, por los mayores ingresos, las eficiencias productivas alcanzadas y los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en España. El beneficio neto ascendió a 123 millones de euros, un 16,0% superior al del 2019. A 31 de diciembre de 2020, la deuda bancaria neta de Viscofan fue de 38 millones de euros (ratio de 0,2 veces el EBITDA del año), lo que supone un descenso del 10,2% frente a los 43 millones de euros de finales de 2019.

# INFORME DE GESTIÓN

## 4. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	% participación	Valor razonable en millones de euros <sup>(1)</sup>
<b>Sociedades cotizadas</b>		2.530
Acerinox	19,35	473
CIE Automotive	12,73	344
Ebro Foods	14,00	408
Euskaltel	11,00	172
Indra	10,52	130
Naturgy <sup>(2)</sup>	5,44	579
Viscofan	13,03	352
Otros		73
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.530</b>
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.336</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>194</b>

(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre en las sociedades cotizadas, valoración externa en las sociedades no cotizadas, excepto interna para In-Store Media y tasación externa en los inmuebles.

(2) Incluye una participación indirecta del 5,33% y una participación directa del 0,11%.

	% participación	Valor razonable en millones de euros <sup>(1)</sup>
<b>Sociedades no cotizadas</b>		<b>868</b>
Parques Reunidos	24,98	
Verisure (neta de minoritarios)	6,25	
A través de Deyá Capital:		
Alvic	7,76	
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Monbake	3,70	
Nuadi <sup>(2)</sup>	37,43	
Preving <sup>(2)</sup>	24,81	
Satlink <sup>(2)</sup>	28,07	
Telepizza	3,27	
		<b>Valor razonable en millones de euros <sup>(1)</sup></b>
<b>Inmuebles</b>		<b>313</b>

(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre en las sociedades cotizadas, valoración externa en las sociedades no cotizadas, excepto interna para In-Store Media y tasación externa en los inmuebles.

(2) Consolidada por integración global.

# INFORME DE GESTIÓN

## 5. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2020, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.304 millones de euros o 73,89 euros por acción, lo que representa una disminución del 2,1% en el ejercicio.

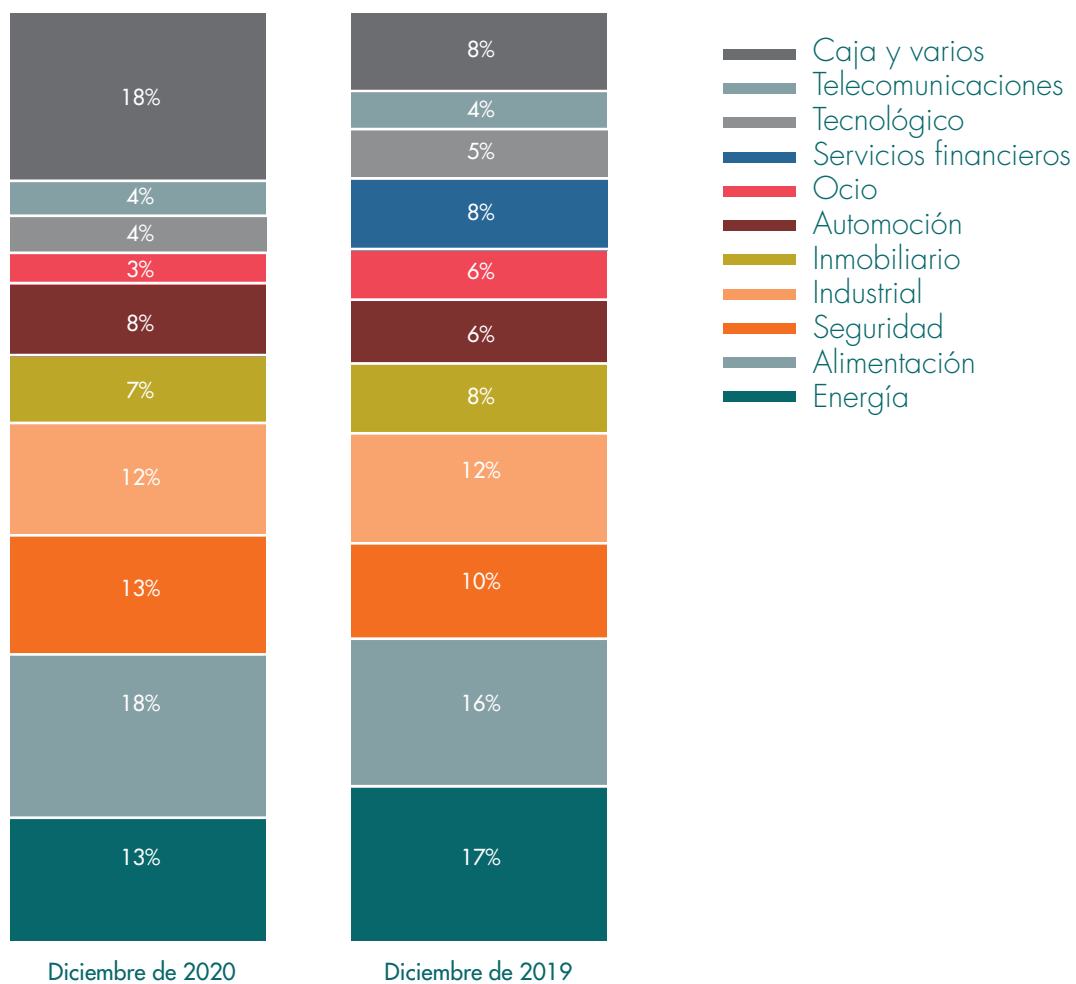
En millones de euros	31-12-20	31-12-19
Valores cotizados	2.530	2.976
Valores no cotizados	868	893
Inmuebles	313	342
Resto de activos y pasivos	70	124
Tesorería neta	523	63
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>4.304</b>	<b>4.397</b>
Millones de acciones	58,24	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>73,89 €</b>	<b>75,50 €</b>

Satlink, Nuadi y Preving se incluyen por su valor razonable.

La correspondencia con el Balance Consolidado figura en las notas al pie de página de dicho Balance (página 251).



## 6. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (GAV) <sup>(1)</sup>



(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre en las sociedades cotizadas, valoración externa en las sociedades no cotizadas, excepto interna para In-Store Media y tasación externa en los inmuebles.

# INFORME DE GESTIÓN

## 7. RESULTADOS CONSOLIDADOS

### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA <sup>(1)</sup>

En millones de euros	31-12-20	31-12-19
Participación en beneficios netos de sociedades asociadas	(162)	84
Cifra de negocios	186	95
De arrendamientos y otros	17	18
De otras sociedades por integración global	169	77
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(3)	3
Resultado de activos	24	25
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	18	8
Resultado financiero neto	19	18
Deterioro de valor de los activos financieros	-	52
<b>Suma</b>	<b>82</b>	<b>285</b>
Gastos de explotación	(158)	(95)
De Alba	(28)	(29)
De otras sociedades por integración global	(130)	(66)
Amortizaciones	(26)	(11)
De Alba	(1)	(1)
De otras sociedades por integración global	(25)	(10)
Impuesto de sociedades	(3)	(1)
Minoritarios	3	1
<b>Suma</b>	<b>(184)</b>	<b>(106)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>(102)</b>	<b>179</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>(1,76)</b>	<b>3,08</b>

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global. Satlink se consolida desde 2017 y Nuadi y Preving se incorporaron a la consolidación en el último trimestre de 2019.

## BALANCE CONSOLIDADO <sup>(1)</sup>

### ACTIVO

En millones de euros	31-12-20	31-12-19
Inmovilizado intangible	231	227
Fondo de comercio	79	123
Otro inmovilizado intangible	152	104
Inversiones inmobiliarias <sup>(a)</sup>	287	325
Inmovilizado material <sup>(a)</sup>	30	25
Inversiones en asociadas <sup>(b)</sup>	2.845	3.253
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G <sup>(b)</sup>	171	150
Otras inversiones financieras y otros activos	61	69
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.625</b>	<b>4.049</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta <sup>(a) (b)</sup>	9	313
Existencias	17	18
Hacienda Pública deudora	36	64
Otros activos financieros <sup>(c)</sup>	380	157
Tesorería e inversiones financieras temporales <sup>(c)</sup>	296	35
Deudores y resto de activos	50	54
<b>Activo corriente</b>	<b>788</b>	<b>641</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.413</b>	<b>4.690</b>

(1) Satlink, Nuadi y Preving se consolidan por integración global. En el NAV se incluyen a valor razonable.

(a) Corresponde al epígrafe "Inmuebles" del NAV.

(b) Corresponde a los epígrafes "Valores cotizados" y "Valores no cotizados" del NAV.

(c) Corresponde al epígrafe "Tesorería neta" del NAV.

# INFORME DE GESTIÓN

## PASIVO

En millones de euros	31-12-20	31-12-19
Capital social	58	58
Reservas y autocartera	3.885	3.916
Beneficio del ejercicio	(102)	179
Accionistas minoritarios	183	195
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.024</b>	<b>4.348</b>
Otros pasivos no corrientes	9	14
Impuestos diferidos netos	67	53
Deudas con entidades de crédito a largo plazo <sup>(c)</sup>	202	210
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>278</b>	<b>277</b>
Deudas con entidades de crédito a corto plazo <sup>(c)</sup>	50	18
Acreedores a corto plazo	61	47
<b>Pasivo corriente</b>	<b>111</b>	<b>65</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>4.413</b>	<b>4.690</b>

(c) Corresponde al epígrafe "Tesorería neta" del NAV.

## 8. EVOLUCIÓN EN BOLSA

En 2020 la cotización de la acción de Alba descendió un 19,8%, al pasar de 48,55

euros a 38,95 euros, mientras que en el mismo período el IBEX 35 se redujo un 15,5%, hasta 8.074 puntos.



# INFORME DE GESTIÓN

## 9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2020 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Venta de un inmueble en Madrid por 9 millones de euros que aporta un a TIR del 16,26% durante 21 años.
- Alba, a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital IV, S.C.R., S.A. ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación del 16,8% en Alvinesa Natural Ingredients, S.A. La efectividad de la venta está sujeta a la obtención de la autorización correspondiente del comprador contemplada en el artículo 7 bis Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.

## 10. ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE ACCIONES PROPIAS

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no ha habido movimiento de acciones propias de Alba.

## 11. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las específicas actividades del Grupo no hacen necesarias inversiones directas en éste área.

## 12. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

Días	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	42	42
Ratio de operaciones pagadas	44	45
Ratio de operaciones pendientes de pago	41	40

En millones de euros	2020	2019
Total pagos realizados	31,4	14,8
Total pagos pendientes	36,9	28,3



## 1.3. 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 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.

# INFORME DE GESTIÓN

---

- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

a reevaluar y priorizar los mismos, conformando un proceso continuo de gestión de riesgos.

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

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



## 2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades

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

(i) Responsables de riesgos.

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

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

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

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

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

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

#### (iv) Consejo de Administración.

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


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

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

### *2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting*

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

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



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

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

#### 14. INFORME ANUAL GOBIERNO CORPORATIVO

---

Se adjunta como ANEXO I.

#### 15. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

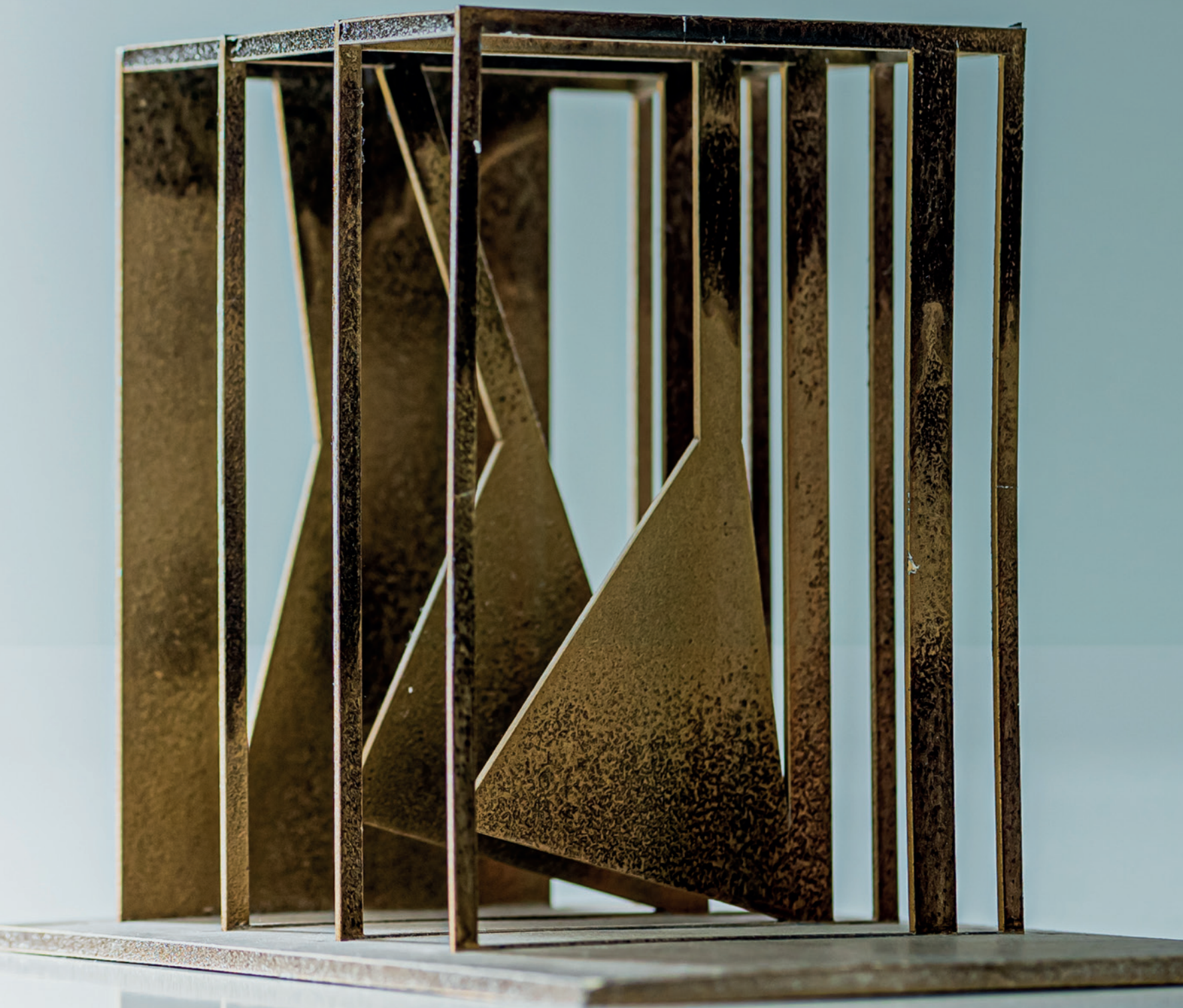
---

Se adjunta como ANEXO II.

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

---

PARA ACCEDER AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y AL INFORME DE AUDITOR REFERIDO A LA "INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)" HAGA CLICK SOBRE ESTE [ENLACE](#)



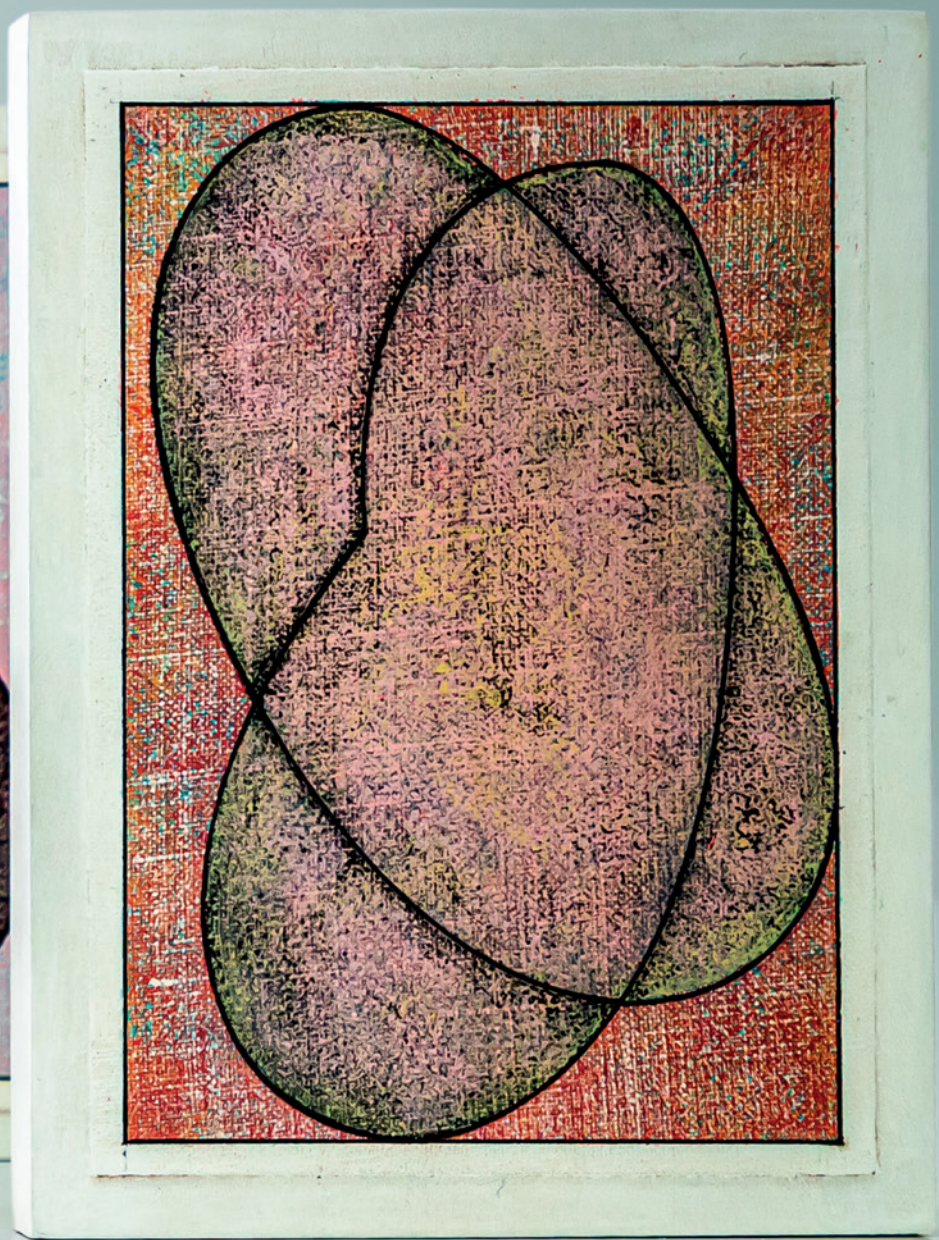
# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

DE CORPORACIÓN  
FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

---







# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

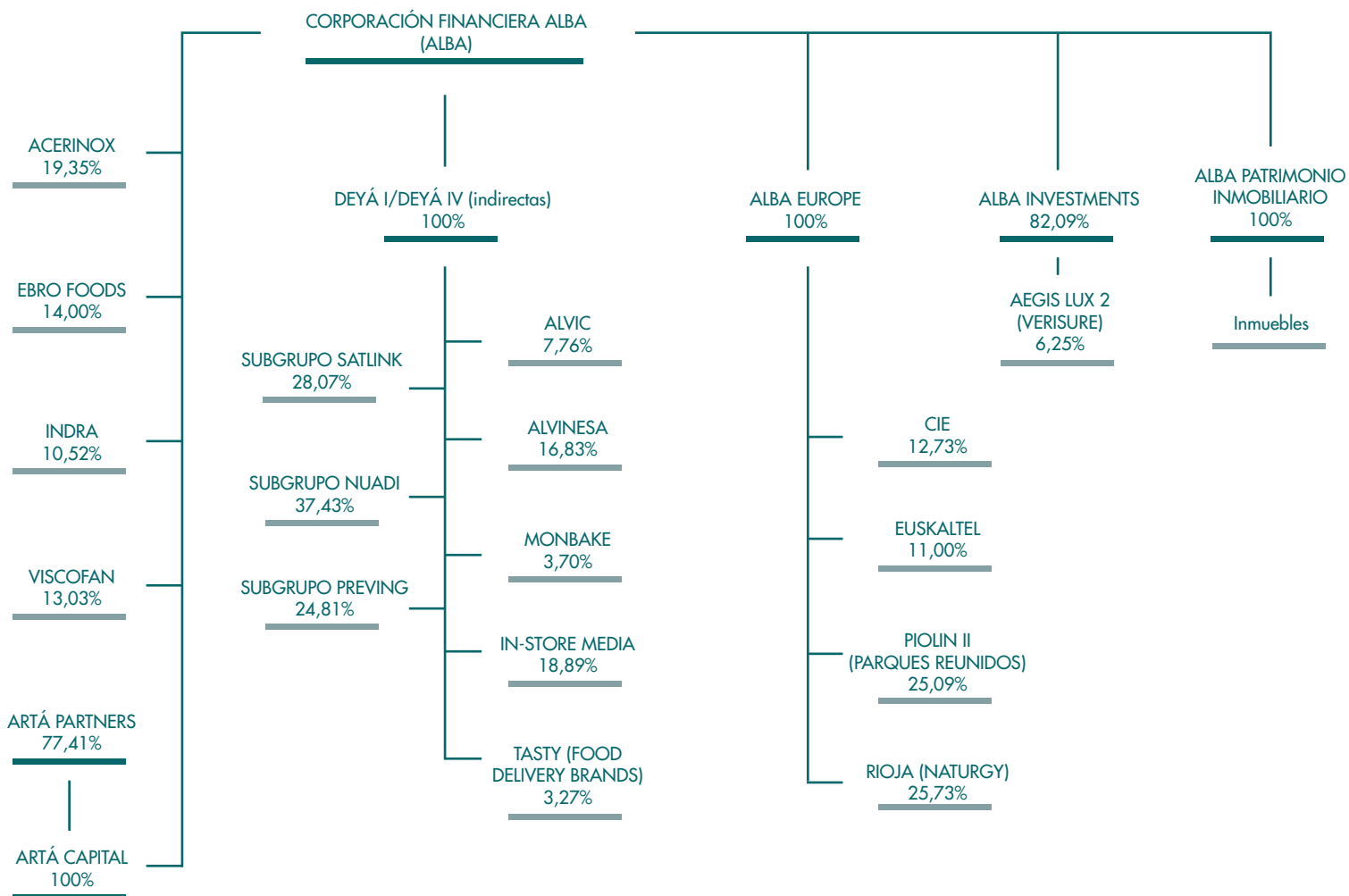
## 1. INTRODUCCIÓN

---

El presente informe de Estado de Información No Financiera, que forma parte del informe de gestión consolidado del Grupo Alba, se publica en cumplimiento de la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad (Ley de Información No Financiera y Diversidad).

Corporación Financiera Alba, S.A. (en adelante Alba) es una sociedad de inversiones que ostenta participaciones significativas en distintas sociedades cotizadas y no cotizadas con actividades en diversos sectores económicos. La participación en empresas también la lleva a cabo mediante actividades de capital riesgo.

Se presenta a continuación el organigrama del Grupo Alba.



Alba y su Grupo: Corporación Financiera Alba, S.A., Deyá Capital SCR, S.A., Deyá Capital IV, SCR, S.A., Alba Europe, Sàrl., Alba Investments, Sàrl., Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A., Artá Partners, S.A. y Artá Capital SGEIC, S.A.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

El alcance del presente Estado de Información No Financiera incluye las actividades de Alba y su Grupo, y las de los subgrupos Satlink, Nuadi y Preving (sus sociedades dependientes).

Para su elaboración se ha tomado como estándar de reporting la guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI), estándar reconocido internacionalmente, siguiendo los principios y contenidos definidos por la versión de la guía más actualizada, GRI Standards.

Asimismo, también se han tenido en cuenta el contexto y regulación de los sectores en los que operan los subgrupos, las tendencias sectoriales y las mejores prácticas para determinar qué aspectos no financieros son relevantes para el Grupo Alba. De esta forma, se han identificado como principales aspectos relevantes:

- Atracción y retención del talento.
- Cumplimiento y ética empresarial.
- Diversidad e igualdad.
- Seguridad y salud en el trabajo.

- Satisfacción y seguridad de los consumidores.
- Compromiso de la empresa con la sociedad.
- Eficiencia energética y gestión ambiental.

En el presente Estado de Información No Financiera se describen las principales líneas del desempeño extrafinanciero relativo a:

- Cuestiones relativas al personal y a los Derechos Humanos.
- Cuestiones medioambientales y sociales.
- Cuestiones relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno.

## 2. MODELO DE NEGOCIO

---

**Alba** es una sociedad de inversión creada en 1986, que cotiza en el Mercado Continuo de las Bolsas de valores españolas, y que ostenta participaciones significativas en distintas sociedades, cotizadas y no cotizadas, con actividades en diversos sectores económicos. También se dedica a la explotación de inmuebles en



régimen de alquiler y a la participación en empresas a través de capital riesgo.

Alba, cuyo objetivo es crear valor en el largo plazo para sus accionistas, tiene una Política de Inversión que establece una filosofía de inversión responsable, basada en unos principios y criterios sobre los que desarrolla su actividad.

Uno de estos principios es la necesidad de poseer un alto conocimiento de las inversiones, tanto en su análisis inicial como en el seguimiento continuo que se hace de la empresa en la que se invierte, del sector en el que actúa y de los mercados en los que opera. Así, establece los procedimientos más adecuados para conocer los aspectos cuantitativos y cualitativos que definen las actividades de las empresas participadas, siendo estos últimos especialmente relevantes en las decisiones a largo plazo de Alba. Para ello, cuenta, cuando es necesario, con asesoramiento externo.

En cuanto al ámbito geográfico, la necesidad de diversificar el riesgo ha llevado al Grupo a apostar tanto por la inversión nacional como por la internacional, donde se pretende que la inversión se realice, preferiblemente, de la mano de socios locales y en sociedades

que se caractericen por su estabilidad, fiabilidad y seguridad. La participación activa en las sociedades y en otros activos en los que la compañía invierte, es otro principio clave de la inversión responsable de Alba y se traduce en la representatividad de la participación en la estructura accionarial y la responsabilidad, dedicación y compromiso con las sociedades participadas.

La credibilidad y reputación de Alba se entienden desde su compromiso en el largo plazo y su adhesión a los principios de buen gobierno corporativo y comportamientos éticos promovidos por la compañía. Por eso, en sus sociedades participadas, impulsa políticas avanzadas en cuestiones de buen gobierno, medioambientales, laborales, sociales y fiscales. Se evitan, además, los posibles conflictos de interés entre las empresas participadas, así como las inversiones en sectores potencialmente conflictivos desde el punto de vista legal o social.

El subgrupo **Preving** dispone de una amplia infraestructura de ámbito nacional, y desarrolla su actividad de negocio en las siguientes áreas de actividad:

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

- Asesoramiento en planes de prevención de riesgos laborales.
- Servicios en el ámbito de la Ergonomía, para conseguir la adaptación del entorno de trabajo a las personas.
- Planes de seguridad en el trabajo que persiguen la reducción o eliminación de los riesgos que pueden producir accidentes laborales o enfermedades profesionales.
- Higiene Industrial, mediante la prevención de los riesgos físicos, químicos o biológicos que pueden aparecer en el medio ambiente laboral.
- Vigilancia de la Salud, es uno de los instrumentos que utiliza la especialidad de Medicina del Trabajo para realizar un seguimiento de la repercusión de las condiciones de trabajo sobre la salud de la población trabajadora.
- Psicología aplicada, prevención de los riesgos psicosociales definidos estos como aquellos derivados de las interacciones entre las características organizativas del trabajo y las capacidades, necesidades y expectativas del trabajador.
- Promoción de la Salud en el Trabajo (PST), asesoramiento en estrategias para la prevención de riesgos profesionales y al aumento de la capacidad de los trabajadores para mantener su salud y calidad de vida.
- Coordinación Actividades Empresariales (CAE), mediante el asesoramiento para el cumplimiento de las obligaciones en esta materia.

La actividad principal del subgrupo **Nuadi** es la fabricación y comercialización de componentes de pastillas de freno de disco en sus diferentes aplicaciones: moto, automóvil, transporte de mercancías por carretera, obra pública y ferrocarril. Dirige sus productos, principalmente, al mercado del repuesto en un 94% de su producción total, y el restante 6%, al desarrollo del mercado del equipo original y del recambio original.

El subgrupo **Satlink** es un grupo tecnológico líder en soluciones de I+D para la pesca sostenible y servicios de comunicación vía satélite, con un 98% de las ventas generadas por productos propios. Es número uno mundial en boyas inteligentes para la pesca de atún. Además, es líder en soluciones para la gestión de los recursos pesqueros y líder en telecomunicaciones satélite para el sector marítimo y el de Defensa.



### 3. INFORMACIÓN SOBRE CUESTIONES SOCIALES Y RELATIVAS AL PERSONAL

---

#### 3.1. Políticas

**Alba** promueve, tanto de manera directa como de manera indirecta en las sociedades participadas, los valores y la ética requeridos para formar equipos íntegros y competentes que trabajen para lograr la sostenibilidad de las empresas. El compromiso de Alba y sus sociedades dependientes, en materia de igualdad de oportunidades de los trabajadores, asegura que la selección, las condiciones de contratación, empleo y desarrollo profesional atiendan exclusivamente a criterios de mérito y a requisitos de capacidad precisos en cada caso, excluyendo criterios discriminatorios de cualquier tipo y fomentando un ambiente de trabajo que promueva la dignidad y el respeto.

Alba y los subgrupos a los que se refiere el presente informe cuentan con protocolos y procedimientos que les permiten desarrollar estos principios y objetivos.

Esta apuesta por las personas se manifiesta en la creación de empleos estables, el desarrollo profesional de los trabajadores, en facilitar entornos de trabajo saludables en los que

se respete la diversidad, la igualdad de oportunidades y la conciliación entre la vida personal y familiar. El compromiso del Grupo Alba con el empleo se traduce de modo directo en el número de empleados que tiene, y de modo indirecto en el total de empleos creados, tanto directos como indirectos, en todas sus empresas participadas y sociedades dependientes, así como con la promoción de buenas prácticas en lo relativo a los recursos humanos.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 las empresas del Grupo Alba se han adaptado a las casuísticas marcadas por la pandemia de la COVID-19, tomando medidas específicas en cada una de ellas, para garantizar la minimización del impacto de la pandemia sobre la plantilla, tanto a nivel de empleo como para mantener la seguridad y salud de sus profesionales.

Así, Alba ha adoptado todas las medidas necesarias para que los empleados pudieran cumplir las medidas sanitarias y de restricción de movilidad que se han ido dictando por las autoridades competentes, mediante la elaboración de un Protocolo de actuación COVID-19, que se ha ido actualizando. La principal medida ha sido el teletrabajo.

En el caso del subgrupo **Satlink**, dada la vinculación de su negocio con la pesca

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

su actividad ha sido considerada como necesaria durante la pandemia, lo que le ha permitido seguir operando, bajo las medidas de seguridad necesarias y las limitaciones impuestas por las Administraciones Públicas. Este mantenimiento del nivel de actividad ha permitido que no se hayan producido en el subgrupo regulaciones temporales de empleo ni despidos por causa de la COVID-19.

Los subgrupos **Nuadi** y **Preving** por su parte han centrado sus esfuerzos durante 2020 en la salud pública y el bienestar de la sociedad y comunidades en las que opera, instaurando medidas específicas para proteger a sus trabajadores.

## 3.2. Gestión y desempeño social

### 3.2.1. Empleo y remuneraciones

Conscientes del valor del capital humano, **Alba** procura mantener unas políticas de empleo favorables y acordes con las necesidades de sus empleados, así como de las necesidades específicas de operatividad de la compañía. La gestión y retención del talento, así como su oferta de empleo digno, desarrollo profesional adecuado, buenas condiciones de contratación fija y beneficios sociales hacen posible, año tras año, el mantenimiento de unos bajos índices de rotación en la plantilla.

Alba y sus sociedades dependientes cerraron 2020 con 1.717 empleados en España. Más del 86% de los empleados son hijos. Se presentan a continuación los datos de la plantilla al cierre de ejercicio, que incluyen los empleados de Alba y sus sociedades dependientes en España, el Grupo Alba.



Desglose de plantilla por sexo	Hombres	Mujeres	Total 2020	Total 2019
Contrato indefinido	742	741	1.483	1.402
Contrato temporal	112	122	234	160
<b>Total</b>	<b>854</b>	<b>863</b>	<b>1.717</b>	<b>1.562</b>
Jornada completa	739	585	1.324	1.180
Jornada parcial	115	278	393	382
<b>Total</b>	<b>854</b>	<b>863</b>	<b>1.717</b>	<b>1.562</b>
Remuneración media	36.975	23.844		
Número de despidos	18	13	31	7

Desglose de plantilla por edad	<35 años	35-50 años	>50 años	Total 2020	Total 2019
Contrato indefinido	154	1.006	323	1.483	1.402
Contrato temporal	68	131	35	234	160
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>1.137</b>	<b>358</b>	<b>1.717</b>	<b>1.562</b>
Jornada completa	190	856	278	1.324	1.180
Jornada parcial	32	281	80	393	382
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>1.137</b>	<b>358</b>	<b>1.717</b>	<b>1.562</b>
Remuneración media	22.330	28.653	40.833		
Número de despidos	5	22	4	31	7

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Desglose de plantilla por categoría profesional	Operarios y administrativos	Mandos intermedios	Directivos	Total 2020	Total 2019
Contrato indefinido	1.368	84	31	1.483	1.402
Contrato temporal	233	1	-	234	160
<b>Total</b>	<b>1.601</b>	<b>85</b>	<b>31</b>	<b>1.717</b>	<b>1.562</b>
Jornada completa	1.215	79	30	1.324	1.180
Jornada parcial	386	6	1	393	382
<b>Total</b>	<b>1.601</b>	<b>85</b>	<b>31</b>	<b>1.717</b>	<b>1.562</b>
Remuneración media	25.160	81.017	228.642		
Número de despidos	30	1	0	31	7

Empleados con discapacidad	Total 2020	Total 2019
Número de empleados con discapacidad a cierre del ejercicio	15	17

Asimismo, los subgrupos Satlink y Nuadi cuentan con trabajadores que desarrollan sus actividades en otros países, todos ellos

con contratos de tipo indefinido y a jornada completa, y cuya distribución se recoge a continuación:

Desglose de plantilla por sexo	Hombres	Mujeres	Total 2020
China	23	23	46
Ecuador	4	2	6
Corea	3	3	6
Fiji	2	1	3
Taiwan	3	0	3
Seychelles	2	0	2
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>29</b>	<b>66</b>

Desglose de plantilla por edad	<35 años	35-50 años	>50 años	Total 2020
China	11	34	1	46
Ecuador	4	1	1	6
Corea	2	4	0	6
Fiji	3	0	0	3
Taiwan	2	0	1	3
Seychelles	1	1	0	2
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>40</b>	<b>3</b>	<b>66</b>

Desglose de plantilla por categoría profesional	Operarios y administrativos	Mandos intermedios	Directivos	Total 2020
China	36	8	2	46
Ecuador	5	1	0	6
Corea	5	1	0	6
Fiji	2	1	0	3
Taiwan	2	1	0	3
Seychelles	2	0	0	2
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>66</b>

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

Tanto **Alba** como sus sociedades dependientes muestran su compromiso con el mantenimiento de un modelo retributivo para sus empleados que garantice la aplicación efectiva del principio de igual remuneración por un trabajo de igual valor, así como con la no existencia de diferencias salariales por razón de género ni por cualquier otro motivo discriminatorio, basando la distribución de estas compensaciones en bandas salariales acordes con el grado de responsabilidad, el tipo de trabajo, la alineación con la retribución de mercado por puestos con mismas condiciones, y teniendo en cuenta la sostenibilidad de la compañía en este sentido.

La brecha salarial se mide como la diferencia entre la remuneración media percibida por hombres y la percibida por mujeres. Alba ha realizado este ejercicio incluyendo los datos de sus sociedades dependientes en España para aglutinar las remuneraciones percibidas por el total de los empleados incluidos en el consolidado, obteniendo un dato bruto de 35,5%. Esta diferencia se debe a la concentración en los puestos de mayor rango de hombres con una elevada antigüedad en la sociedad matriz, así como a la existencia de un gran número de puestos técnicos y administrativos ocupados por mujeres. Como se ha


mencionado antes, en los modelos retributivos aplicados no existe ningún criterio discriminatorio por razón de sexo, no obstante, Alba trabaja por corregir estas diferencias por medio de una aplicación efectiva del principio de igualdad.

## 3.2.2. Organización del trabajo

**Alba** contempla en su Código Ético y de Conducta, el respeto a la vida personal y familiar de sus profesionales y aplica medidas destinadas a facilitar el disfrute de la flexibilidad y la conciliación que promuevan el necesario equilibrio entre la vida familiar y profesional de sus empleados.

Durante 2020, en Alba no ha sido preciso adoptar ninguna medida de regulación temporal del empleo. A lo largo del año y en función de las distintas medidas impuestas o recomendadas por las autoridades, se ha fomentado que los empleados se organizaran en sus departamentos de modo que se favoreciera la conciliación con la vida familiar, con asistencia presencial reducida, y, en los momentos de confinamiento, se ha desarrollado la actividad mediante el teletrabajo de manera exclusiva.

También las sociedades dependientes de Alba cuentan con medidas específicas de conciliación laboral y flexibilidad adaptadas



a las características de cada una de ellas. En 2020, debido a las circunstancias de la pandemia se ha potenciado en las mismas la existencia de estas medidas, implantando medidas como el teletrabajo para los puestos y funciones que lo permitían o la reorganización de las jornadas para evitar aglomeraciones en entradas y salidas, con el objetivo de salvaguardar su salud y la de sus familias, así como la conciliación familiar.

En el subgrupo **Preving**, se promueven las políticas de conciliación familiar que facilitan el necesario equilibrio entre la vida personal y profesional de sus empleados, disponiendo de medidas específicas como flexibilidad horaria entre 30 y 60 minutos para la entrada y salida de los empleados, festivos y días de libre disposición, o jornadas conciliadoras en viernes, épocas festivas o estival y vísperas de festivos, entre otros. Gracias a la implantación de este tipo de políticas, las empresas del subgrupo Preving han sido premiadas con reconocimientos como el Sello Reconcilia de AMEDNA (Asociación de Mujeres Empresarias y Directivas de Navarra) o el Premio a la Conciliación del Ayuntamiento de Alcobendas. Asimismo, la principal medida tomada en el contexto de la pandemia ha sido la reorganización de los puestos que lo permitían para el teletrabajo, habiéndose instaurado un mecanismo TAD (“trabajo a

distancia”) que permite disfrutar de un total del 20% de la jornada anual con teletrabajo.

En el subgrupo **Nuadi**, se estableció a raíz de la pandemia un protocolo específico de reorganización del tiempo de trabajo, que incluye tanto medidas de seguridad y prevención ante la COVID-19 como medidas de flexibilidad de los turnos para facilitar la conciliación y reducir las coincidencias de personal por motivos de salud. Asimismo, para aquellos empleados cuyas funciones lo permitían se estableció un protocolo de teletrabajo.

La organización del tiempo de trabajo dentro del subgrupo **Satlink** se determina en base al convenio colectivo aplicable y, además, promueve una correcta flexibilidad en materia de horarios de entrada y salida. También se promueven medidas que fomenten la desconexión laboral, y que permitan la compatibilización de la vida personal del empleado con su desarrollo profesional dentro de la compañía. En este sentido, durante el transcurso de la pandemia y debido a la implantación, para el personal cuyas funciones lo permiten, del teletrabajo de forma generalizada, se ha hecho especial énfasis en la importancia del descanso entre jornadas laborales de los empleados, promoviendo la flexibilidad como elemento en beneficio de la calidad del desempeño.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

	Total 2020	Total 2019
Número de horas de absentismo registradas durante el ejercicio para el total de los empleados <sup>(1)</sup>	213.068	124.136

(1) Horas de absentismo: total de horas de ausencia del puesto de trabajo por contingencias comunes o profesionales.

El dato de absentismo de 2020 se ha visto incrementado exponencialmente debido a la incidencia de la COVID-19 en los trabajadores, así como a las ausencias relacionadas con las circunstancias relacionadas con el desarrollo de la pandemia.

### 3.2.3. Salud y Seguridad

Alba y los subgrupos tienen medidas de seguimiento y promoción de la Seguridad y la Salud en el entorno profesional, y desarrollan acciones formativas para los empleados en esta materia, programas de vigilancia de la salud o auditorías externas para verificar la correcta aplicación de los procedimientos establecidos en este campo, entre otros.

En 2020 y a causa de la pandemia de la COVID-19 este ámbito ha cobrado una especial relevancia en las actividades empresariales del Grupo Alba, que cada subgrupo ha ido gestionando en función de las necesidades y naturaleza específica de su actividad.

**Alba** recoge sus compromisos específicos en materia de seguridad y salud en su Código Ético y de Conducta y en los procedimientos y manuales establecidos para tal fin. En 2020, ha resultado primordial salvaguardar la seguridad y salud de los empleados. Unos días antes de la declaración, el 14 de marzo de 2020, del estado de alarma, se impuso el teletrabajo y se procedió a la desinfección de las oficinas, como medida de prevención. Hasta finales de mayo no se reanudó la actividad presencial, que fue muy reducida, acudiéndose a la oficina no más de dos días a la semana, y sólo por las mañanas, estableciendo turnos para que la actividad presencial fuera muy reducida. Sólo a partir de septiembre se reanudó la actividad presencial por las mañanas, siempre con flexibilidad y continuando con los turnos, para evitar que toda la plantilla coincidiera en las oficinas. A finales de año, dado el incremento de la incidencia se redujo de nuevo la presencia en las oficinas. La reincorporación al trabajo en mayo y en septiembre se produjo una vez que todos los empleados se realizaron,



a cargo de la empresa, pruebas PCR y serológicas.

Para facilitar el teletrabajo se ha dotado a los empleados de los dispositivos y las aplicaciones necesarias para trabajar de forma remota. En las oficinas de Alba se han adoptado las siguientes medidas: acondicionamiento de los puestos de trabajo para cumplir con las adecuadas distancias entre personas y asistencia presencial por turnos; instalación en las zonas de uso común y aseos de los elementos necesarios para evitar tocar superficies; adecuación de ventanas para ventilación de las estancias; mascarillas y gel hidroalcohólico a disposición de los empleados y toma de temperatura; restricción del acceso a las oficinas de personas ajenas a las mismas; celebración de reuniones internas y externas de manera remota. El Protocolo de actuación COVID-19 está disponible en la Intranet de la empresa.

Asimismo, se han seguido las normas prescritas por el edificio en el que se encuentran las oficinas de Alba. Entre dichas normas, que afectan de forma directa a los empleados de Alba, están la desactivación de la huella digital para el acceso a los ascensores y el aumento del nivel de climatización para una mayor renovación del aire en todo el edificio.

El subgrupo **Preving** muestra su implicación con la promoción de la salud y la seguridad de sus empleados por medio de actividades formativas e informativas sobre hábitos de vida saludables dentro y fuera del horario laboral, así como fomenta el bienestar de los trabajadores por medio de la promoción de entornos seguros y ambientes de trabajo saludables. Este compromiso se materializa en la certificación del Sistema de Gestión de la Seguridad y la Salud implantado bajo la norma ISO 45001. En relación con la situación de pandemia generada a partir de marzo de 2020, el subgrupo Preving ha seguido las pautas de prevención de contagios y protección de los trabajadores marcadas por las autoridades sanitarias en cada momento, intentando asegurar la salud de sus empleados en este sentido. En el ejercicio 2020 se ha tenido que lamentar el fallecimiento de uno de los trabajadores del subgrupo Preving en un accidente *in itinere*.

El subgrupo **Nuadi**, dispone de un Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales que tiene como objetivo el cumplimiento de su política de Seguridad y Salud y la integración de la actividad preventiva en todos los aspectos de la gestión y en todos los niveles jerárquicos. En el marco de este sistema se crea con motivo de la pandemia un protocolo unificado para la compañía que regula las medidas

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

de seguridad y salud a tener en cuenta antes, durante y después de la actividad laboral, incluyendo desde las medidas de prevención de contagios en las entradas y salidas del espacio de trabajo, en los viajes o en las áreas comunes, hasta medidas de ergonomía y psicosociales para la correcta adaptación de los trabajadores al teletrabajo.

En el caso del subgrupo **Satlink**, las medidas de prevención han ido alineadas con las recomendaciones sanitarias realizadas por la

administración y adaptadas a la naturaleza de su actividad. Por ello, de forma adicional a las medidas de higiene y preventivas de contagios, se han realizado test PCR y de Antígenos extensibles a todo el personal tanto al ir recuperándose la actividad presencial, así como para el personal desplazado en comisión de servicio o atendiendo a alguna reunión presencial ineludible. Asimismo, se han redistribuido los puestos por zonas, departamentos y jornadas; desarrollando medidas internas ajustadas a la evolución de la tasa de contagios por geografías.

Indicadores de Salud y Seguridad	Hombres	Mujeres
Índice de frecuencia <sup>(1)</sup>	11,25	16,54
Índice de gravedad <sup>(2)</sup>	3,86	10,62
Enfermedades profesionales	0	0
Número de fallecimientos	1	0

(1) Índice de Frecuencia: nº accidentes de trabajo con baja x 1.000.000 / nº total de horas efectivamente trabajadas.

(2) Índice de Gravedad: nº de jornadas no trabajadas por accidente de trabajo con baja x 1.000 / nº total de horas efectivamente trabajadas.



### 3.2.4. Relaciones sociales

En Alba y sus sociedades dependientes se busca una gestión eficaz y pormenorizada de las relaciones laborales con los empleados, que procure el cumplimiento de los derechos laborales de todos los empleados. Asimismo, el diálogo social está basado en los diferentes convenios colectivos de aplicación, lo que garantiza el respeto y la adhesión a los principios recogidos en cada uno de ellos:

- Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos de la Comunidad de Madrid para **Alba**.
- Convenio Colectivo de Empresas de Servicios de Prevención para el subgrupo **Preving**.
- Convenio Colectivo de Siderometalúrgica de Navarra para el subgrupo **Nuadi**.
- Convenios Colectivos del Comercio del Metal de la CAM, Comercio del Metal de Pontevedra y el de Empresas de Ingeniería y Oficinas de Estudios Técnicos de ámbito nacional para **Satlink**.

En aquellas sociedades en las que es de aplicación, se cuenta con Comités de Empresa y/o representantes sindicales que

velan por el cumplimiento de los principios establecidos en los convenios de aplicación y el establecimiento de líneas de comunicación fluida entre todos los trabajadores y los órganos pertinentes de la empresa. En total, el 88% de los empleados del Alba y sus sociedades dependientes en España, el Grupo Alba, están cubiertos por convenio colectivo.

### 3.2.5. Formación

**Alba** cuenta con procedimientos de formación adaptados a las necesidades de los empleados, que contemplen las características de las funciones que desempeñan, su carrera y su desarrollo profesional; de manera que se centren los recursos en los requisitos de cada puesto de trabajo y el mercado actual. En 2020, al disponer los empleados de los dispositivos adecuados, han podido acceder a la formación telemática que han precisado.

El subgrupo **Satlink** cuenta con una Política relativa a la formación en materia de Prevención de Riesgos Laborales, de los trabajos desarrollados a bordo de buques y en materia de formación técnica para desarrolladores y personal técnico. Además, cuenta con programas especializados en tecnologías propias a clientes para mejorar la eficiencia en el uso de las soluciones y productos que ofrece la compañía.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Número total de horas de formación a empleados desglosadas por categoría laboral	Operarios y administrativos	Mandos intermedios	Directivos	Total
Horas de formación 2020	40.791,00	483,80	299,80	41.816,00
Horas de formación 2019	6.241,00	810,00	342,00	7.393,00

Destaca en 2020 la mejora de los sistemas de recopilación de información acerca de las jornadas formativas en las sociedades que conforman el Grupo Alba, aumentando exponencialmente las horas registradas de formación, y debido también a una mejora en la monitorización de estos datos dada la naturaleza digital de las actividades desarrolladas a causa de la COVID-19.


### 3.2.6. Accesibilidad e igualdad

**Alba** recoge en su Código Ético y de Conducta principios de no discriminación e igualdad de oportunidades con los que se persigue el compromiso de crear un entorno de trabajo en donde todos los empleados disfruten de un trato equitativo, de respeto y dignidad, rechazando cualquier forma de violencia o acoso, abusos de autoridad o cualquier otra conducta que vulnere el derecho de los trabajadores y de las personas. Asimismo, en la celebración de

las juntas generales facilita la accesibilidad de las personas con discapacidad y las personas mayores, tanto en el acceso a la información previa como a facilidades para ejercer el voto, acudir a la sala de las reuniones y en el seguimiento de las reuniones.

De forma adicional, en 2020 atendiendo a la normativa dictada en materia de juntas generales, con el fin de salvaguardar los intereses generales y la salud de los accionistas y de las personas relacionadas con la preparación y celebración de la junta general, la misma se celebró de manera exclusivamente telemática.

Entre las medidas adicionales al cumplimiento regulatorio en materia de accesibilidad e igualdad, destacan las tomadas en el subgrupo **Preving**, en el que el 95% de sus instalaciones cuenta con medidas para mejorar la accesibilidad de los trabajadores (eliminación de escalones



o baños adaptados). En relación con la accesibilidad a productos y servicios, dispone de material de formación adaptado a las necesidades de los trabajadores (material locutado para los trabajadores con discapacidad visual, documentación gráfica para el personal con discapacidad auditiva y material formativo en lenguaje de signos).

## 4. INFORMACIÓN SOBRE CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES

---

### 4.1. Políticas

**Alba** manifiesta, dentro de su Código Ético y de Conducta, su respeto por el medioambiente, tanto en la conducta derivada de su actividad directa como en las conductas medioambientalmente responsables de las compañías en las que invierte. En 2020, con la finalidad de incluir las modificaciones introducidas por acuerdo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 26 de junio de 2020 en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, ha sustituido su Política de Responsabilidad Social Corporativa por una nueva Política de Sostenibilidad. La Política aprobada sigue

poniendo de manifiesto el compromiso firme con la conservación del medio natural, la reducción de impacto negativo derivado de su actividad y haciendo hincapié en la lucha contra el cambio climático. A partir de la definición de estos compromisos, la actuación de Alba se centra en la prevención de la contaminación y en el uso responsable y sostenible de los recursos, así como en la correcta gestión de los residuos. Asimismo, desde 2017, su Política de Inversión incluye criterios de valoración de inversiones responsables desde el punto de vista ambiental.

Por su parte, **Nuadi** dispone de un departamento destinado exclusivamente al ámbito medioambiental y cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental certificado bajo el estándar ISO 14001. Adicionalmente, el subgrupo dispone de una cobertura de garantía a través de un Seguro de Responsabilidad Civil para cualquier tipo de incidencia medioambiental.

El subgrupo **Preving** también cuenta con un sistema de gestión específico certificado bajo el estándar ISO 14001, en el marco del cual dispone de un procedimiento de identificación y evaluación de aspectos ambientales asociados a las actividades, productos y servicios del Grupo, que puedan afectar a su comportamiento ambiental,

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

desde una perspectiva de ciclo de vida. Para gestionarlo, tiene asignado un responsable del Sistema Integral de Gestión que se encarga de identificar y evaluar los aspectos ambientales e impactos de la compañía en este sentido.

Por otro lado, el subgrupo **Satlink** reconoce su papel en el desafío que supone el cambio climático y por ello tiene implantada una Política de Calidad y Medioambiente orientada al cumplimiento de una serie de medidas para proteger la biodiversidad, reducir el consumo de agua, energía y otros recursos, evitar la generación de residuos y para combatir el cambio climático. En su política está presente el propósito de mejora continua, orientada al buen comportamiento ambiental de la empresa, tanto en las formas de trabajar como en los procesos de gestión interna, la formación de las personas que trabajan en las empresas del subgrupo Satlink y la imagen de su subgrupo. La Dirección de la compañía está comprometida a comunicar, explicar y mantener, con los medios a su alcance, los contenidos de la política tanto a empleados como a clientes, proveedores e instituciones públicas y privadas de carácter nacional o internacional. Para llevar a la práctica su política cuentan con un sistema de calidad basado en las normas UNE-EN-ISO 9001 y UNE-EN 9100.

## 4.2. Gestión y desempeño medioambiental

### 4.2.1. Energía y Cambio Climático

En **Alba** el consumo de energía se deriva fundamentalmente del uso de los sistemas de iluminación, de los sistemas de climatización y de los equipos informáticos en las oficinas y los edificios de su propiedad. Para reducir estos consumos se han establecido diferentes medidas de eficiencia energética, como la sustitución de bombillas tradicionales por leds, reformas en los edificios para aumentar la eficiencia energética o la realización de controles y auditorías de eficiencia energética externas, lo que ayuda a Alba a disminuir su impacto sobre el medio ambiente. Durante 2020, la empresa ha seguido un proceso de certificación para la obtención de un sello de sostenibilidad para su Edificio Castellana 89, que ha culminado con la concesión, en enero de 2021, del Sello LEED Oro, del U.S. Green Building Council (USGB).

En Alba, las emisiones generadas también proceden del uso de vehículos de flota propios. De cara a disminuir las emisiones derivadas y reducir la huella de carbono, Alba sustituye sus vehículos de gasolina o diésel por vehículos híbridos y eléctricos.

El subgrupo **Preving** utiliza la electricidad como recurso natural para el ejercicio de su actividad en sus instalaciones, por lo que de

cara a optimizar su uso fomenta entre sus empleados medidas específicas para evitar un consumo innecesario de energía, así como ha llevado a cabo una auditoría energética en sus centros de Andalucía, Extremadura y Madrid, con el objetivo de lograr una mayor eficiencia energética.

En el caso de las instalaciones industriales del subgrupo **Nuadi**, se han establecido medidas de reducción de los consumos energéticos en la sociedad, basado en la planificación de revisiones legales, inspecciones energéticas de las calderas y enfriadoras, así como en la realización de auditorías energéticas.

En cuanto al subgrupo **Satlink**, tras una expansión a nuevas oficinas en el 2020, ha instalado un sistema de calefacción y aire acondicionado individualizado por zonas con equipos de bajo consumo energético. La compañía es plenamente consciente de que la presión sobre los recursos naturales de nuestro planeta y el desafío que supone el cambio climático requieren una respuesta rápida por parte de todos, llevando el control de los impactos relacionados con la energía y las emisiones a través de los responsables de medio ambiente en cada instalación. Destaca en este sentido la acción de las compañías del subgrupo para reducir las emisiones de sus productos en todo el

ciclo de vida, siendo su último desarrollo las boyas con sonares incorporados para la pesca de atún, cuyo software desarrollado por Satlink optimiza los desplazamientos de la flota por la detección de bancos óptimos de pesca, con la consiguiente repercusión en el ahorro de combustible y reducción en las emisiones de CO<sub>2</sub>.

<b>Consumo energético dentro de la organización</b>	<b>Total 2020*</b>	<b>Total 2019</b>
Consumo de electricidad (MWh)	6.634,29	7.986,35
Consumo de gas natural (MWh)	3.819,85	3.739,14
Consumo de gasoil (litros)**	355.589,59	136.774,00

\*Nota: para el resultado del 2020, se ha incluido el alcance de los datos de las sociedades del subgrupo Satlink que operan fuera de España.

\*\*El aumento del consumo de gasoil se debe a una mejora en la recopilación de los datos y un aumento del consumo de este tipo de combustible en el subgrupo Preving debido a los desplazamientos necesarios durante el periodo de reporte.

<b>Emisiones de gases de efecto invernadero (ton CO<sub>2</sub>eq)</b>	<b>Total 2020*</b>	<b>Total 2019</b>
<b>Alcance</b>		
Alcance 1	1.829,81	1.100,02
Alcance 2	1.260,52	3.274,40
<b>Total</b>	<b>3.090,32</b>	<b>4.374,43</b>

\*Nota: para el resultado del 2020, se ha incluido el alcance de los datos de las sociedades del subgrupo Satlink que operan fuera de España.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

## 4.2.2. Uso sostenible de los recursos y economía circular

**Alba** tiene adoptadas una serie de medidas que, como ya se ha citado anteriormente, intentan mejorar la eficiencia y el uso sostenible y responsable de los recursos. Dado que el principal material utilizado para el desarrollo de sus actividades es el papel, y de cara a minimizar su consumo, Alba cuenta con un archivo digital para todos los departamentos, a través del cual se pueden consultar, descargar y compartir archivos, lo que minimiza el consumo de papel. Asimismo, todo el papel utilizado está certificado con el sello ambiental FSC. Dado que durante la pandemia se ha procurado maximizar el uso del teletrabajo y la reducción de la presencia en las oficinas, en 2020 se ha producido una disminución del consumo de papel.

En el subgrupo **Preving**, el principal consumo de materiales es el de material fungible sanitario utilizado para la realización de reconocimientos médicos. No obstante, uno de los recursos más utilizados en las oficinas del subgrupo es el papel, por lo que la racionalización de su uso y la disminución de su consumo se constituyen como uno de los principales objetivos a perseguir. Por ello, Preving lleva a cabo campañas internas para el uso responsable y sostenible del papel dentro de sus oficinas.

En el proceso de producción del subgrupo **Nuadi**, la materia prima principal entrante son bobinas de acero de diferentes tamaños y, tras el proceso de fabricación, el material sobrante es enviado a un gestor de residuos metálicos. Este acero es el mayor consumo de materias primas que se da entre las sociedades del subgrupo, ascendiendo en 2020 a 18.683 toneladas. El consumo de agua y su optimización, está contemplado dentro de las fases del plan de Reducción de Residuos establecido donde se han propuesto mejoras en los principales focos de emisión. Para el 2021, se lanzará una de las fases principales y así podrán reducir sustancialmente sus consumos y emisiones asociadas.

Finalmente, desde el subgrupo **Satlink** se trabaja en minimizar el impacto que pueden generar los diseños de producto e instalaciones de sus procesos de producción. Destaca en este sentido el diseño de la boya solar, que no requiere de cambios de batería en el desarrollo de su vida útil, evitando así el uso de pilas y baterías de plomo para su fabricación; así como los avances realizados en la disminución del uso de materiales para la producción de boyas.

Consumos de materias	Total 2020*	Total 2019
Consumo de agua sanitaria (m <sup>3</sup> )	31.064,41	46.415,00
Consumo de papel (kg)	21.378,44	31.577,50

\*Nota: para el resultado del 2020, se ha incluido el alcance de los datos de las sociedades del subgrupo Satlink que operan fuera de España.

Por otra parte, **Alba** sigue incorporando medidas específicas para reducir la generación de residuos y su correcto tratamiento y gestión. En las oficinas de Alba se utilizan fuentes de agua, y cada empleado cuenta con su propia botella de cristal para evitar el uso de vasos de un solo uso. Se continúa con la mejora en la gestión de los residuos como las cápsulas de café, pilas y otros residuos de oficina, así como en el reciclaje de residuos contaminantes como los cartuchos de tóner de las impresoras. En 2020, debido a la pandemia, el uso prioritario del teletrabajo y la limitación de la asistencia a las oficinas se ha producido una reducción de los residuos generados en las oficinas.

En el subgrupo **Preving** los tipos de residuos generados, dada su actividad, son principalmente, residuos biosanitarios, citostáticos y químicos. Para la correcta gestión de dichos residuos se tienen contratados servicios de recogida con gestores externos certificados.

En el subgrupo **Nuadi** se ha elaborado un Plan de Reducción de Residuos cuya implantación se inició en el ejercicio 2020. La principal fuente de residuos es la chatarra que queda después del proceso productivo. La materia prima entrante son bobinas de acero de diferentes tamaños, y tras el proceso de fabricación, el material sobrante es enviado a un gestor de residuos metálicos.

Al ser los recortes sobrantes de pequeño tamaño, son muy adecuados para ser usados en dosificadores automáticos de fundiciones o acerías, para control de la composición del caldo. El gestor envía la mayor parte del excedente que se produce a una fundición, en el que es reaprovechado en los procesos productivos del sector de la automoción.

El subgrupo **Satlink** reutiliza los componentes que han sido rechazados durante su proceso productivo mediante la reparación de los mismos, y si el componente no se puede reciclar, el mismo es recogido por una empresa de gestión de residuos autorizada. Asimismo, Satlink ha contribuido a través de diferentes proyectos a la recogida de residuos marinos y en playas.

A continuación, se presentan los datos acerca de residuos generados por Alba y sus sociedades dependientes:

Residuos generados – Grupo Alba	Total 2020*	Total 2019
<b>Tipología de residuo</b>		
Peligrosos (ton)	334,05	323,66
No peligrosos (ton)	7.135,00	9.039,43
<b>Total</b>	<b>7.469,05</b>	<b>9.363,09</b>

\*Nota: para el resultado del 2020, se ha incluido el alcance de los datos de las sociedades del subgrupo Satlink que operan fuera de España.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

## 5. ÉTICA, DERECHOS HUMANOS Y LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN

---

### 5.1. Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos

**Alba** en su Código Ético y de Conducta recoge los valores y principios que deben regir su conducta, y alcanza a todas aquellas personas que, en el ejercicio de sus funciones, relaciones laborales, comerciales o profesionales, tienen relación con la misma. Entre estos valores destacan:


- Respeto de los Derechos Humanos y compromiso con el Pacto Mundial, al que se encuentra adherido, como Socio Signatory.
- Comportamiento ético y conforme a la ley.
- Trato justo y respetuoso desde la igualdad de oportunidades y la no discriminación.
- Respeto al medioambiente.
- Respeto de los intereses de otras personas relacionadas con la Compañía.

- Prudencia en el desarrollo de la actividad, en la asunción de riesgos y en las relaciones con clientes.
- Tratamiento de la información con rigor, integridad y transparencia.

Alba recoge en su Código Ético y de Conducta principios de no discriminación e igualdad de oportunidades con los que se persigue el compromiso de crear un entorno de trabajo en donde todos los empleados disfruten de un trato equitativo, de respeto y dignidad, rechazando cualquier forma de violencia o acoso, abusos de autoridad o cualquier otra conducta que vulnere el derecho de los trabajadores y de las personas. Asimismo, en la celebración de las juntas generales facilita la accesibilidad de las personas con discapacidad y las personas mayores, tanto en el acceso a la información previa como a facilidades para ejercer el voto, acudir a la sala de las reuniones y en el seguimiento de las mismas.

En el mismo se establecen normas de conducta de obligado cumplimiento, tanto para los empleados como para los miembros de los órganos directivos y del Consejo de Administración de Alba y terceros que se relacionen con cualquiera de las sociedades de Alba y su Grupo.





Asimismo, dada la importancia que se está otorgando a los canales internos de denuncia, se reguló un procedimiento más detallado para la tramitación de las denuncias, que permite comunicar, de un modo confidencial, la comisión de actos o conductas que pudieran resultar contrarios a la normativa aplicable o al Código Ético y de Conducta dentro de la empresa, en la actuación de terceros que contraten con esta o en su perjuicio. El Canal de Denuncias puede ser utilizado por todas las personas internas y externas a la Sociedad, incluyendo dentro de estas últimas a los proveedores, contratistas y colaboradores de Alba.

Anualmente, Alba recuerda a las personas afectadas por el mismo, la vigencia del Código Ético y de Conducta. En el recordatorio de 2020 se volvieron a comunicar las normas generales de conducta a seguir, las funciones del Comité de Seguimiento, el procedimiento para el control del cumplimiento del Código y el Canal de Denuncias, que garantiza la confidencialidad de la identidad del denunciante. En 2020, siguiendo las recomendaciones introducidas por acuerdo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 26 de junio de 2020 en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, se han incluido

en el Canal de Denuncias que se regula en el Código Ético y de Conducta, los supuestos en que las denuncias anónimas son admisibles.

Durante 2020 no se han recibido denuncias, ni tampoco sugerencias ni consultas relacionadas con el Código Ético y de Conducta.

El subgrupo **Preving** se compromete en su Código de Conducta a generar espacios de confianza con sus empleados, que fundamenten las relaciones a largo plazo y permitan el mejor desarrollo personal y profesional, y se compromete con la defensa, respeto y protección de los derechos laborales básicos, con el cumplimiento de la legislación vigente en materia laboral y con la eliminación del trabajo forzoso, del trabajo infantil y del trabajo realizado en condiciones penosas, extremas, inhumanas o degradantes.

El subgrupo **Nuqdi** también cuenta con un Código Ético que establece las bases del comportamiento y los valores asociados tanto a las personas que forman parte de la entidad como a los terceros que se relacionan en todo momento, fundamentándose las mismas en el respeto constante a los Derechos Humanos y la regulación establecida en cada caso.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---


En el Código Ético del subgrupo **Satlink**, en sus Normas Generales de Conducta explicita su compromiso con los Derechos Humanos, mencionando su adhesión y respeto al Pacto Mundial de Naciones Unidas, así como a las Declaraciones de la Organización Internacional del Trabajo. La información por canales formales e informales respecto a cualquier práctica (o sospecha de práctica) contraria al Código Ético de la compañía será tratada con diligencia respecto a su atenuación o denuncia de cualquiera de los agentes que pudieran estar implicados. Ello incluye tanto a personal como a clientes y proveedores, indistintamente.

## 5.2. Gestión de la lucha contra la corrupción y el soborno

**Alba** establece las medidas necesarias que aseguren el cumplimiento de sus deberes de vigilancia para prevenir la comisión de delitos contemplados en su modelo de prevención penal. Los valores éticos y el comportamiento responsable están presentes en el día a día de todas las personas que forman parte de Alba. Para salvaguardar estos valores y, en particular, para luchar contra la corrupción en cualquiera de sus formas, el Consejo de Administración aprobó en 2015 la Política de Prevención Penal y contra el Fraude.

A raíz de esta política se han establecido un Modelo de Prevención de Delitos, así como un Manual de Prevención de Delitos, que comprenden una serie de medidas eficaces dirigidas a la prevención, detección y reacción frente a comportamientos delictivos. Se aplica a consejeros, directivos y empleados y permite controlar las potenciales situaciones de comisión de irregularidades. Se basa en unos principios – coordinación y participación de todos los profesionales, transparencia y comunicación, actuación eficaz, formación, etc.– que aseguran la correcta implantación, seguimiento y mejora del Modelo. Asimismo, los contratos con terceros también están sujetos a cláusulas por las que se comprometen a controlar situaciones de riesgo de comisión de delitos, infracciones o irregularidades graves, así como a rechazar la corrupción y el fraude, incluidas extorsión, cohecho o soborno.

El Código Ético y de Conducta de Alba, en sus normas generales de conducta contiene una mención específica a los sobornos, comisiones, obsequios y regalos, por la que se manifiesta contraria a que se influya sobre la voluntad de personas ajenas a Alba para obtener algún beneficio mediante prácticas no éticas. Asimismo, tampoco permite que otras personas o entidades lo hagan con sus empleados. Está prohibida la hospitalidad y cortesía empresarial en favor de funcionarios



en licitaciones en las que participe Alba, los pagos de facilitación y donaciones a sindicatos, partidos políticos, y donaciones o patrocinios para obtener un trato de favor para Alba. Sólo se pueden aceptar regalos de valor económico no significativo.

Asimismo, el Código Ético y de Conducta contempla el cumplimiento de las disposiciones para prevenir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

Por su parte, el subgrupo **Preving** cuenta con una Política de Prevención de Delitos y, en relación a regalos, dádivas, invitaciones y otro tipo de remuneraciones, establece unas directrices específicas, que tienden a limitar, y en algunos casos a prohibir los regalos e invitaciones, tanto los efectuados por los profesionales del subgrupo como los recibidos por estos.

El subgrupo **Nuadi** dispone de varios documentos, adicionales al Código Ético anteriormente mencionado, por los cuales se regulan y controlan los conflictos de intereses que puedan aparecer en el desarrollo de las operaciones, o los casos relacionados con la propiedad intelectual y la confidencialidad de la información manejada por la compañía.

## 6. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD

---

### 6.1. Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible

En 2020, **Alba** ha sustituido su Política de Responsabilidad Social Corporativa, por la Política de Sostenibilidad. En esta Política se establecen los principios y ámbitos para contribuir a mejorar el bienestar de las personas y fomentar el desarrollo económico y social de las comunidades en las que está presente, así como para crear valor para los distintos grupos de interés, tanto internos como externos. La principal responsabilidad en sostenibilidad de Alba es velar por la mayor diligencia e integridad en todo el proceso de inversión. Para ello, se fundamenta en tres principios que se aplican a sus inversiones:

- La visión a largo plazo.
- La responsabilidad en la gestión, seleccionando aquellos activos sobre los que se tiene mayor capacidad de influencia y transformación.
- La mitigación de riesgos no financieros, entre los que se encuentran los sociales, ambientales y los relacionados con el buen gobierno.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

Junto con éstos, destacan otros principios generales y directrices de actuación de Alba como la búsqueda de la excelencia y la adopción de las mejores prácticas en cuanto a gobierno corporativo, el respeto y la promoción de los Derechos Humanos, el entorno laboral seguro y saludable y el compromiso firme con la conservación del entorno natural.


Además, Alba está orientada hacia sus grupos de interés y establece los canales de comunicación necesarios para poder dar respuesta a todas las necesidades y expectativas de estos. Su ámbito de aplicación de los compromisos responsables se extiende tanto a la Sociedad, como a las empresas de su Grupo. Asimismo, en todas aquellas sociedades participadas, la Sociedad se esfuerza por extender estas directrices y principios responsables a través de sus representantes. Por medio de sus inversiones, su propia actividad y la actividad desarrollada por las empresas que participa, Alba hace patente su compromiso con la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Asimismo, en su compromiso con la iniciativa del Pacto Mundial en España, Alba participa en las acciones formativas organizadas por la plataforma y remite a esta organización su informe de progreso. En 2020 asistió a 3 reuniones en las que se trataron cuestiones relacionadas con el desarrollo sostenible.

Adicionalmente, con el objetivo de ayudar a aquellos que más están sufriendo el grave impacto económico y social de la COVID-19, Alba ha participado, junto con otras empresas, Administraciones Públicas y entidades sociales, en la iniciativa "Súmate, Operación Solidaria" (S.O.S), que ha permitido dar respuesta a necesidades básicas de colectivos vulnerables. Alba ha realizado una donación dineraria al Banco de Alimentos por importe de 50.000 euros.

Alba pertenece, desde su fundación en 2009, a Emisores Españoles, una asociación que reúne a las sociedades cotizadas españolas y que representa a más del 70% del mercado bursátil y el 75% del índice IBEX 35, y que contribuye al desarrollo de estándares elevados de buen gobierno en las sociedades cotizadas.

Asimismo, en 2020, Alba se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias de la Agencia Tributaria, promovido por el Foro Grandes Empresas.

Además de su aportación económica a Emisores Españoles, Alba, en 2020 ha realizado aportaciones económicas a la Fundación Instituto Juan March de Estudios e Investigaciones y a la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA), ascendiendo todas ellas a 356.000 euros.



El subgrupo **Preving** participa en las organizaciones sociales de los entornos en los que está presente, con acciones de colaboración con patrocinios deportivos, cámaras de comercio, asociaciones de graduados sociales, equipos y talentos, hermandades, organizaciones empresariales, grupos de interés, asociaciones profesionales o colegios. Tiene suscritos acuerdos con organizaciones que fomentan la inclusión laboral de colectivos especiales y acuerdos de prácticas laborales con las entidades formativas más importantes de los entornos en los que está implantada, como el IESE, diferentes universidades y centros de formación dual. Asimismo, Preving participa periódicamente en eventos sociales que aportan valor, siendo los más destacables en 2020 los proyectos con Agora, el Cluster del Conocimiento, el Colegio de Ingenieros, la Asociación Aedipe Centro, y la Asociación Primera Fila, entre otros. En 2020 el total de aportaciones realizadas a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro por parte de la compañía ha sido de 105.000 euros.

El subgrupo **Satlink** manifiesta su compromiso con estos principios de responsabilidad social corporativa, promoviendo y contribuyendo de forma activa y voluntaria al desarrollo social y económico. Uno de los principales valores y principios del proyecto empresarial del subgrupo es velar por la integración social

de colectivos con especiales dificultades para el acceso al empleo, la integración laboral de las personas con discapacidad y grupos en riesgo de exclusión social, dado el impacto socioeconómico que la compañía tiene por la naturaleza de sus actividades en las comunidades locales, focalizando parte de su acción en la contratación local en las zonas geográficas en las que opera, tanto en regiones costeras españolas (Vigo, Vizcaya), como en sus filiales en el extranjero (Manta en Ecuador, Fiji o Seychelles).

Por otro lado, la compañía destaca por su intervención en asociaciones o patrocinios. En el 2020, Satlink se involucró con la Confederación Española de Pesca (CEPESCA), la asociación Bermeo Capital Mundial del Atún (BTWC), la Organización de Productores Asociados Grandes Atuneros Cong. (OPAGAC), Infofish o a la asociación de Remo de Bermeo. También está activamente asociado con el World Wildlife Fund, Tierra Creativa, Atuna, Sociedad Geográfica, Orpagu y Opomar. El total de las aportaciones realizadas en este sentido ascendió en 2020 a 74.791 euros.

El subgrupo **Nuadi** por su parte ha centrado sus esfuerzos durante 2020 en la salud pública y el bienestar de la sociedad y comunidades en las que opera. Durante la crisis pandémica de la COVID-19, Nuadi donó un gran número

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

de mascarillas y equipos de protección a diferentes estamentos públicos para colaborar con las comunidades locales en la prevención y minimización de la expansión de la COVID-19.

## 6.2. Subcontratación y proveedores


**Alba** hace extensivos los principios y valores recogidos en su Código Ético y de Conducta a toda su cadena de valor, incluyendo a los contratistas, proveedores y colaboradores que mantengan una relación comercial con la entidad. Así, a través de los contratos y condiciones establecidas en las relaciones gestionadas con cada uno de ellos, se hace patente el compromiso de todos los terceros con la observación y cumplimiento de estos principios de respeto por los Derechos Humanos, el medio ambiente y el cumplimiento de la regulación.

El subgrupo **Preving** se provee con proveedores locales, y cuenta con un "Acuerdo de Compliance" que guía las relaciones con los proveedores y su gestión por parte del personal de la entidad, garantizando el cumplimiento de los principios y valores establecidos por la compañía en su Código Ético y de Conducta. Actualmente, dispone de una

certificación de materia de Responsabilidad Corporativa.

Por su parte, el subgrupo **Nuadi** tiene establecido un procedimiento interno de compras aplicable a los proveedores que afectan al producto y al proceso. Anualmente, se evalúa el desempeño y el riesgo de cada proveedor, por medio de un sistema de auditorías periódicas según el referencial de la Asociación de la Industria Automovilística Alemana (VDA por sus siglas en alemán), valorando el que se muestra proactivo en la identificación de impactos de aspectos ambientales y en la consecución de los objetivos establecidos.

Finalmente, el subgrupo **Satlink**, basándose en su programa de compras responsables, realiza una evaluación continuada de sus proveedores y subcontratistas sobre el cumplimiento de requisitos medioambientales, de calidad y de seguridad laboral, realizando dicha evaluación tanto en términos de calidad de productos y procesos como en términos de responsabilidad social y medioambiental. Adicionalmente, el Código Ético de la compañía, en sus normas generales de conducta, explicita su compromiso con las políticas de Igualdad de Género y directrices medioambientales tanto en su definición, como en los principios de



actuación para sus grupos de interés, incluyendo sus proveedores. En él, remarcan su adhesión y compromiso con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, así como con las declaraciones de la Organización Internacional del Trabajo.

### 6.3. Consumidores

**Alba** y sus sociedades dependientes aplican los procedimientos pertinentes en materia de seguridad y salud de los consumidores, así como ponen a disposición de los mismos los mecanismos de comunicación, quejas y reclamaciones que procedan en cada caso, adaptados al tipo de actividad que desempeña cada una de ellas.

En su actividad inmobiliaria, Alba implementa todas las medidas de seguridad y salud y pone todos los medios necesarios para la coordinación de actividades empresariales en los edificios de su propiedad. Asimismo, en los contratos con los arrendatarios y en las normas de régimen interno de los edificios se establecen los cauces necesarios para tramitar las distintas necesidades de los mismos y se mantiene una relación continua y fluida con los arrendatarios.

En 2020, en los edificios de su propiedad, Alba tomó todas las medidas necesarias para que, en el marco de la pandemia de la COVID-19, se desarrollara la actividad en los mismos de acuerdo con las recomendaciones sanitarias y optando por la máxima prudencia para la salvaguarda de la salud y seguridad de los usuarios. Así ha establecido protocolos de actuación, a algunos de los cuales se puede acceder por Código QR en los edificios y también en la Web de Alba. Dichos protocolos se refieren al tráfico de personas en los edificios, regulando los accesos de los usuarios, el uso de los ascensores, o implantando la toma de temperatura al acceder al edificio. También contempla las medidas de higiene adoptadas: uso de mascarillas y gel hidroalcohólico, pantalla separadora en el mostrador de recepción, incremento de la intensidad o frecuencia de limpieza, entre otras. Finalmente, se contemplan recomendaciones que siguen las instrucciones y medidas de prevención dictadas por las autoridades sanitarias.

El subgrupo **Preving** dispone de medidas específicas para garantizar la seguridad y salud de los clientes de los servicios que ofertan, disponiendo de un sistema de gestión de quejas y reclamaciones accesible para todos los trabajadores/as a través de la intranet donde deben incluir todas

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

las quejas e incidencias que comunican los clientes, además de prestar un servicio de atención centralizada para quejas y reclamaciones por vía telefónica. Estas quejas son gestionadas en tiempo real, realizándose un informe mensual y otro semestral de fidelización que es compartido con los directivos del subgrupo y que incluye los planes de acción llevados a cabo. Para asegurar una buena prestación de servicios, Preving dispone de un sistema NPS de encuestas de satisfacción que lanza regularmente a clientes y grupos de interés.

Por otro lado, Preving prioriza el cumplimiento de la normativa en materia de Prevención de Riesgos Laborales, manteniendo un seguimiento y control exigente de la planificación preventiva. En el 2020, proporcionó una adecuación ergonómica de aulas y mobiliario de despachos de vigilancia de la Salud, con condiciones termo higrométricas para clientes externos e internos. También, muestra su compromiso con clientes en materia de protección de datos cumpliendo con la normativa de la Agencia Española de Protección de Datos y resto de normativas.

Por su parte, el subgrupo **Nuadi** dispone de un sistema de gestión certificado según referencial IATF (International Automotive Task Force). Este referencial está totalmente orientado al cliente, siendo los procesos de gestión de reclamaciones y seguimiento de la satisfacción del cliente, claves para obtener la certificación.

Para el subgrupo **Satlink**, una de sus fortalezas distintivas es el conocimiento de las necesidades de sus clientes. Esta competencia la logra a través de su cercanía a los clientes y la rapidez en la respuesta a sus necesidades, quejas y reclamaciones, por medio de una línea de comunicación abierta, visitas frecuentes y un servicio profesional, que realiza instalaciones en todo el mundo y dispone de un servicio de atención telefónica 24x7. Asimismo, los departamentos comerciales realizan de forma sistemática y con una frecuencia anual, como mínimo, encuestas de satisfacción de los clientes. Por otro lado, Satlink garantiza la seguridad de sus consumidores, clientes y usuarios asegurando el cumplimiento con el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) a través de un contrato con Secure IT.



## 7. TABLA DE CONTENIDOS DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Contenidos de la Ley 11/2018 EINF	Estándar utilizado	Apartado del Informe
<b>Modelo de negocio</b>		
Descripción del modelo de negocio del grupo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Descripción del modelo de negocio.</li> <li>• Presencia geográfica.</li> <li>• Objetivos y estrategias.</li> <li>• Principales factores y tendencias que afectan a la evolución futura.</li> </ul>	GRI 102-2, GRI 102-4, GRI 102-6, GRI 102-7, GRI 102-15
Principales riesgos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Principales riesgos e impactos derivados de las actividades del grupo, así como la gestión de los mismos.</li> </ul>	GRI 102-11, GRI 102-15
<b>Información sobre cuestiones medioambientales</b>		
Políticas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Enfoque de gestión.</li> </ul>	GRI 103-2, GRI 103-3
General	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Efectos de la actividad de la empresa en el medioambiente, la salud y la seguridad.</li> </ul>	GRI 102-15, GRI 102-29, GRI 102-31
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Procedimientos de evaluación o certificación ambiental.</li> </ul>	GRI 102-11, GRI 102-29, GRI 102-30
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales.</li> </ul>	GRI 102-29
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aplicación del principio de precaución.</li> </ul>	GRI 102-11
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Provisiones y garantías para riesgos ambientales.</li> </ul>	GRI 307-1

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Contenidos de la Ley 11/2018 EINF	Estándar utilizado	Apartado del Informe	
<b>Información sobre cuestiones medioambientales (cont.)</b>			
Contaminación	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medidas para prevenir la contaminación.</li> </ul>	GRI 103-2, GRI 302-4, GRI 305-5	4.2.1 Energía y Cambio Climático
Economía circular y prevención y gestión de residuos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medidas de prevención y gestión de residuos.</li> </ul>	GRI 103-2, GRI 301-1, GRI 303-3, GRI 306-2	4.2.2 Uso sostenible de los recursos y economía circular
Uso sostenible de los recursos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consumo de agua.</li> </ul>	GRI 303-3	4.2.2 Uso sostenible de los recursos y economía circular
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consumo de materias primas.</li> </ul>	GRI 301-1	4.2.2 Uso sostenible de los recursos y economía circular
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consumo, directo e indirecto de energía.</li> <li>Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética.</li> <li>Uso de energías renovables.</li> </ul>	GRI 103-2, GRI 302-1, GRI 302-2, GRI 302-4	4.2.1 Energía y Cambio Climático
Cambio Climático	<ul style="list-style-type: none"> <li>Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).</li> </ul>	GRI 305-1, GRI 305-2	4.2.1 Energía y Cambio Climático
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medidas para adaptarse al Cambio Climático.</li> </ul>	GRI 102-15, GRI 103-2, GRI 201-2, GRI 305-5	4.2.1 Energía y Cambio Climático
Protección de la biodiversidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>Metas de reducción de emisiones (GEI).</li> </ul>	GRI 103-2	4.2.1 Energía y Cambio Climático
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medidas para preservar o restaurar la biodiversidad.</li> <li>Impactos causados por la actividad.</li> </ul>	GRI 103-2, GRI 304-3	No material
		GRI 304-2	No material

Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
<b>Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal</b>			
Políticas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enfoque de gestión.</li> </ul>	GRI103-2, GRI 103-3	3.1 Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal - políticas
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número total y distribución de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional.</li> </ul>		3.2.1 Empleo y remuneraciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo.</li> </ul>		3.2.1 Empleo y remuneraciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Promedio anual de contratos indefinidos, temporales y a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional.</li> </ul>	GRI 102-7, GRI 102-8, GRI 401-1, GRI 405-1	3.2.1 Empleo y remuneraciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional.</li> </ul>		3.2.1 Empleo y remuneraciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Remuneraciones medias por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor.</li> </ul>		3.2.1 Empleo y remuneraciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Brecha salarial.</li> </ul>		3.2.1 Empleo y remuneraciones
Empleo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Remuneración de puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad.</li> </ul>		3.2.1 Empleo y remuneraciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Remuneración media de los consejeros y directivos, desagregada por sexo.</li> </ul>	GRI 102-35, GRI 102-36, GRI 201-3, GRI 202-1, GRI 405-2	Nota 27 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2020. Durante el ejercicio 2020 ha habido cuatro Consejeras en Alba.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medidas de desconexión laboral.</li> </ul>	GRI 103-2	3.2.2 Organización del tiempo de trabajo
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Empleados con discapacidad.</li> </ul>	GRI 405-1	3.2.1 Empleo y remuneraciones

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
<b>Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal (cont.)</b>			
Organización del trabajo	• Organización del tiempo de trabajo.	GRI 102-8, GRI 103-2	3.2.2 Organización del trabajo
	• Número de horas de absentismo.	GRI 403-2	3.2.2 Organización del trabajo
	• Medidas para facilitar la conciliación.	GRI 103-2	3.2.2 Organización del trabajo
Salud y Seguridad	• Condiciones de salud y seguridad en el trabajo.	GRI 103-2 , GRI 403-1	3.2.3 Salud y Seguridad
	• Indicadores de siniestralidad desagregados por sexo.	GRI 103-2	3.2.3 Salud y Seguridad
	• Enfermedades profesionales.	GRI 403-10	3.2.3 Salud y Seguridad
Relaciones Sociales	• Organización del diálogo social.	GRI 102-43, GRI 402-1, GRI 403-4	3.2.4 Relaciones sociales
	• Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo.	GRI 102-41	3.2.4 Relaciones sociales
	• Balance de los convenios colectivos en el campo de la salud y seguridad en el trabajo.	GRI 403-4	3.2.4 Relaciones sociales
Formación	• Políticas de formación.	GRI 103-2, GRI 404-2	3.2.5 Formación
	• Horas totales de formación por categorías profesionales.	GRI 404-1	3.2.5 Formación
Accesibilidad	• Accesibilidad universal de las personas con discapacidad.	GRI 103-2	3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Medidas de igualdad entre hombres y mujeres.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
Igualdad	• Planes de igualdad.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Medidas para promover el empleo.	GRI 103-2	3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Accesibilidad universal de las personas con discapacidad.		3.2.6 Accesibilidad e igualdad
	• Política contra la discriminación y gestión de la diversidad.	GRI 103-2, GRI 406-1	3.2.6 Accesibilidad e igualdad

## Contenidos de la Ley 11/2018 EINF

### Información sobre el respeto de los Derechos Humanos

Políticas

- Enfoque de gestión.

GRI 103-2, GRI 103-3,  
GRI 412-2

5.1 Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos

- Aplicación de procedimientos de debida diligencia.

- Medidas de prevención y gestión de los posibles abusos cometidos.

Derechos Humanos

- Denuncias por casos de vulneraciones de Derechos Humanos.

GRI 102-17, GRI 103-2,  
GRI 419-1

5.1 Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos

- Promoción y cumplimiento de las disposiciones de la OIT.

5.1 Comportamiento ético y respeto de los Derechos Humanos

### Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno

Políticas

- Enfoque de gestión.

GRI 103-2, GRI 103-3,  
GRI 205-2

5.2 Gestión de la lucha contra la corrupción y el soborno

- Medidas para prevenir la corrupción y el soborno.

GRI 103-2

5.2 Gestión de la lucha contra la corrupción y el soborno

Corrupción y soborno

- Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales.

5.2 Gestión de la lucha contra la corrupción y el soborno

- Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.

GRI 103-2, GRI 201-1,  
GRI 203-3, GRI 415-1

6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
<b>Información sobre la sociedad</b>			
Políticas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enfoque de gestión.</li> </ul>	GRI 103-2, GRI 103-3	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible	<ul style="list-style-type: none"> <li>Impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local.</li> <li>Impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y el territorio.</li> </ul>	GRI 203-1, GRI 203-2, GRI 204-1, GRI 413-1, GRI 413-2	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Relaciones mantenidas las comunidades locales.</li> </ul>	GRI 102-43, GRI 413-1	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acciones de asociación o patrocinio.</li> </ul>	GRI 102-13, GRI 203-1, GRI 201-1	6.1 Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible
Subcontratación y proveedores	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inclusión de cuestiones ESG en la política de compras.</li> </ul>		6.2 Subcontratación y proveedores
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental.</li> </ul>	GRI 102-9, GRI 103-3, GRI 407-1, GRI 409-1, GRI 414-2	6.2 Subcontratación y proveedores
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas.</li> </ul>		6.2 Subcontratación y proveedores

Contenidos de la Ley 11/2018 EINF		Estándar utilizado	Apartado del Informe
<b>Información sobre la sociedad (cont.)</b>			
Consumidores	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Medidas para la salud y seguridad de los consumidores.</li> </ul>	GRI 103-2, GRI 416-1, GRI 416-2, GRI 417-1	6.3 Consumidores
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sistema de gestión de reclamaciones y quejas recibidas.</li> </ul>	GRI 102-17, GRI 103-2, GRI 418-1	6.3 Consumidores
Información fiscal	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Beneficios obtenidos por país.</li> </ul>	GRI 201-1	Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2020
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Impuestos sobre beneficios pagados.</li> </ul>		Durante el año 2020 no se han recibido subvenciones por parte de la Administración
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Subvenciones públicas recibidas.</li> </ul>	GRI 201-4	

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

INFORME DE  
VERIFICACIÓN  
INDEPENDIENTE  
DEL ESTADO DE  
INFORMACIÓN  
NO FINANCIERA

---

**Corporación Financiera Alba,  
S.A. y Sociedades  
Dependientes**

Informe de verificación independiente  
del Estado de Información No  
Financiera Consolidado de Corporación  
Financiera Alba, S.A. y Sociedades  
Dependientes

26 de abril de 2021



## INFORME DE VERIFICACIÓN INDEPENDIENTE

A los accionistas de Corporación Financiera Alba:

De acuerdo al artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información no Financiera (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, Corporación Financiera Alba), que forma parte del informe de gestión consolidado.

El contenido del informe de gestión incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en el apartado 7 "Tabla de contenidos del Estado de Información no Financiera" del EINF.

### Responsabilidad de los Administradores

La formulación del EINF incluido en el informe de gestión de Corporación Financiera Alba, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los Administradores de Corporación Financiera Alba. Dicho EINF ha sido preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente siguiendo los criterios de los Sustainability Reporting Standards de Global Reporting Initiative (estándares GRI), así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en el apartado 7 "Tabla de contenidos del Estado de Información no Financiera" del EINF.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los Administradores de Corporación Financiera Alba son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

### Nuestra independencia y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional, diligencia, confidencialidad y profesionalidad.

# ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

---

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de información no financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

---

## Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de verificación independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado, que se refiere exclusivamente al ejercicio 2020.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, “Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría o de la Revisión de Información Financiera Histórica” (NIEA 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC), y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de seguridad limitada los procedimientos llevados a cabo varían en su naturaleza y momento de realización, y tienen una menor extensión que los realizados en un trabajo de seguridad razonable y, por lo tanto, la seguridad que se obtiene es sustancialmente menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la dirección, así como a las diversas unidades de Corporación Financiera Alba que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal de Corporación Financiera Alba para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF 2020 en función de los contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2020.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales descritos en el EINF.

- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF 2020 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de Corporación Financiera Alba.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los Administradores y la Dirección.

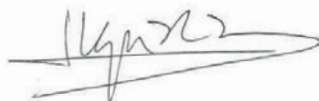
#### Conclusión

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF de Corporación Financiera Alba y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020, no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en el apartado 7 "Tabla de contenidos del Estado de Información no Financiera" del EINF.

#### Uso y distribución

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

Deloitte, S.L.



Ignacio Ramirez

26 de abril de 2021



# INFORME DE ACTUACIÓN

DE LA COMISIÓN DE  
AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO  
EN EL EJERCICIO 2020

---





# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

## I. INTRODUCCIÓN

---

Este informe sobre las funciones y actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba, S.A., se elabora siguiendo las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, en particular, las recogidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de febrero de 2015 y reformado parcialmente por acuerdo de la misma Comisión el 26 de junio de 2020, con el objetivo de actualizar y adaptar el texto a las últimas modificaciones legales, introduciendo novedades relevantes en materia de información y riesgos no financieros, aspectos de sostenibilidad (ESG), diversidad de los consejos y remuneraciones; así como en la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público.

El Comité de Auditoría fue creado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2000, siguiendo las recomendaciones del denominado “Código Olivencia”.

Con posterioridad, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (“Ley Financiera”), estableció la existencia obligatoria de este

Comité en las sociedades cotizadas y determinados requisitos relacionados con su composición, competencias y normas de funcionamiento.

En cumplimiento de lo dispuesto en dicha Ley, Corporación Financiera Alba, S.A. modificó sus Estatutos Sociales y su Reglamento del Consejo de Administración, fijando las competencias del Comité y las reglas de su funcionamiento.

Como consecuencia de la aprobación de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modificaron las Leyes de Auditoría de Cuentas, del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, ampliando las competencias de los Comités de Auditoría, se modificó el Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a las previsiones legales en relación con el Comité de Auditoría, pero, además, se aprovechó esta modificación para introducir en el Reglamento del Consejo de Administración las recomendaciones derivadas del documento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al “Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas” (junio 2010).

La Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modificó la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del Gobierno

Corporativo, introdujo en la Ley de Sociedades de Capital ("LSC") el artículo 529 quaterdecies, relativo a la Comisión de Auditoría, incluyendo previsiones relativas a su composición, organización y funciones, que se incorporaron al Reglamento del Consejo de Administración por medio de la modificación acordada el 5 de mayo de 2015.

Por su parte, la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, modificó, en su Disposición Final 4ª, el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades Capital, relativo, como se ha indicado, a la Comisión de Auditoría, en aspectos que afectan, principalmente, a la composición de esta Comisión y a sus funciones, por lo que, una vez que entró en vigor, se modificó, nuevamente, el Reglamento del Consejo de Administración, por acuerdo de 3 de mayo de 2016, para recoger esos cambios y, asimismo, se modificó su denominación, que ha pasado a ser Comisión de Auditoría y Cumplimiento (del acuerdo del Consejo se dio cuenta a la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2016, y se inscribió en el Registro Mercantil el 15 de julio de 2016).

Finalmente, siguiendo la Recomendación número 19 de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público, el Consejo

de Administración aprobó en 2017 un Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, modificado por acuerdo del Consejo de Administración el 26 de octubre de 2020, a fin de adaptarlo a la revisión del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de junio de 2020.

## II. FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

En el artículo 3 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba, S.A., así como en el Reglamento del Consejo, en su artículo 22, siguiendo lo previsto en el artículo 529 quaterdecies de la LSC, se encomiendan a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento las siguientes funciones, sin perjuicio de aquellas otras que le pueda asignar el Consejo de Administración:

- a) Informar a la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

función que la comisión ha desempeñado en ese proceso.

- b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de control y gestión de riesgos financieros y no financieros, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.
- c) Supervisar y evaluar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera y no financiera preceptivas, y presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.
- d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor de cuentas, responsabilizándose del proceso de selección, de conformidad con lo previsto en los artículos 16, apartados 2, 3 y 5, y 17.5 del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de 16 de abril, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en los artículos 5, apartado 4, y 6.2.b) del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de 16 de abril, y en lo previsto en la Sección 3.ª del Capítulo IV del Título I de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, sobre el régimen de independencia, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o



por las personas o entidades vinculados a este, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del auditor de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.
- g) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:

1.º la información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente,

2.º la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, y

3.º las operaciones con partes vinculadas.

h) Supervisar del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política en materia de sostenibilidad.

i) Supervisar la aplicación de la política de comunicación de información económico-financiera y no financiera, así como los procesos de relación y la comunicación con accionistas, inversores, asesores de voto y otros grupos de interés.

### III. COMPOSICIÓN

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es un órgano interno del Consejo y, por lo tanto, está compuesto por Consejeros de la Sociedad. Los miembros son nombrados por el Consejo de Administración y, con arreglo a lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, tras la modificación operada por la Ley 22/2015, de 20 de julio, todos

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

los miembros de esta Comisión deben ser externos o no ejecutivos, la mayoría de los cuales deben ser Consejeros independientes y uno de ellos, al menos, será designado teniendo en cuenta sus conocimientos en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. En su conjunto, los miembros de la Comisión deben tener los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad al que pertenece la Sociedad.

La Presidencia de la Comisión debe recaer en un Consejero independiente y, de acuerdo con lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales, el Presidente debe ser sustituido cada cuatro años pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

La composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba ha cumplido con las exigencias legales, puesto que ha estado formada por tres Consejeras, todas ellas independientes.

La composición de esta Comisión, a 31 de diciembre de 2020, era la siguiente: Dña. Ana María Plaza Arregui, como Presidenta, Dña. Claudia Pickholz, y Dña. María Eugenia Girón Dávila, como vocales. Todos sus miembros tienen la condición

de Consejeras independientes, habiendo sido nombrada la Sra. Plaza en 2019 y reelegidas la Sra. Pickholz y la Sra. Girón en 2020.

En la página Web de la Sociedad, de acuerdo con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas se encuentra disponible la información sobre el perfil de todos los Consejeros de Corporación Financiera Alba. Siguiendo las recomendaciones de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, se puede destacar que la Sra. Plaza cuenta con amplia experiencia en el mundo de la auditoría y dirección financiera en empresas de diversos ámbitos, tanto nacionales como internacionales, así como sus extensos conocimientos en materia de tecnología, que la Sra. Pickholz ha desempeñado puestos de dirección en grandes multinacionales de diversos sectores, en particular, con responsabilidades en áreas de marketing y estrategia, y que la Sra. Girón tiene una amplia experiencia en el mundo empresarial, diseño de estrategias, construcción de marcas, crecimiento internacional y desarrollo sostenible.

## IV. FUNCIONAMIENTO Y ACTIVIDAD

---

El funcionamiento interno de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se rige por lo previsto en el artículo 47 de los Estatutos Sociales y por lo establecido en los artículos 29 a 34 del Reglamento del Consejo y los artículos 12 a 18 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que regulan todo lo relativo a sus sesiones, convocatorias, quórum, adopción de acuerdos, actas, relaciones con el Consejo, con la Dirección de la Sociedad, y con el auditor de cuentas y el auditor interno, y las facultades para solicitar información sobre cualquier aspecto de la Sociedad y para recabar el asesoramiento de profesionales externos.

Durante el ejercicio de 2020 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado siete reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:

- Revisión de la información financiera periódica para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Auditoría externa de las cuentas anuales y relaciones con los auditores externos.
- Sistema de identificación de riesgos y de control interno.
- Auditoría interna.
- Revisión de la información no financiera.
- Cumplimiento del ordenamiento jurídico y la normativa interna.

A las reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han asistido, por invitación, para tratar los puntos del orden del día que eran de su incumbencia, los auditores externos e internos, el Director Financiero y los responsables de riesgos de la Sociedad. En cuanto a los auditores externos de la Sociedad, han sido invitados a participar en cuatro reuniones. En cuanto a los auditores internos, durante 2020 han sido invitados a participar en tres sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

En relación con la gestión de los riesgos que pueden afectar a la Sociedad, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento incluye de manera habitual un punto del orden del día de sus reuniones dedicado a esta cuestión, bien para hacer el correspondiente seguimiento de los riesgos o para que el responsable dentro de

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

la Sociedad presente el mismo a la Comisión. Durante 2020, en todas sus reuniones se trataron cuestiones relacionadas con la gestión y seguimiento de los riesgos, y en algunas de ellas, especialmente, los derivados de la COVID-19.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprueba al final de cada ejercicio su Programa de Actividades para el ejercicio siguiente, en relación con las áreas anteriormente mencionadas y realiza el oportuno seguimiento de la realización de las mismas.

## **a) Revisión de la información financiera periódica**

En relación con la información financiera periódica la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha analizado, previamente a su presentación, las informaciones financieras trimestrales y semestrales que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que se hacen públicas, así como los dípticos informativos complementarios que se publican, de acuerdo con las exigencias establecidas por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre (modificado por el Real Decreto 875/2015, de 2 de octubre), y por la Circular de la CNMV 3/2018, de 28 de junio.

Al análisis mencionado colabora el Director Financiero de la Sociedad, responsable de la preparación de la referida información, a efectos de explicar a la Comisión el proceso contable seguido para elaborar las citadas informaciones financieras, y las decisiones y criterios adoptados.

La Comisión dio su visto bueno a las citadas informaciones, previa la introducción de determinadas sugerencias planteadas por la misma.

Asimismo, una reunión fue destinada al examen de las cuentas anuales, antes de su formulación por parte del Consejo de Administración.

Finalmente, de acuerdo con lo previsto en la recomendación 43 de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, la Comisión vela porque la información financiera publicada en la página web de la entidad esté actualizada y coincida con la que ha sido formulada por el Consejo de Administración y hecha pública.

## **b) Auditoría externa de las cuentas anuales y relaciones con los Auditores externos**

Por lo que se refiere a la Auditoría externa, cabe mencionar que los Auditores asistieron a las reuniones de la Comisión en las que

se examinaron la información financiera correspondiente al cierre del ejercicio 2019 y las cuentas anuales de dicho ejercicio. Los Auditores externos informaron ampliamente a la Comisión al igual que lo hicieron en la reunión del Consejo en la que se formularon las cuentas anuales, sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. En particular, las cuentas anuales fueron objeto de un informe sin salvedades, sin que se advirtieran riesgos relevantes en la Sociedad, y considerando adecuado el control interno de la Sociedad. Para la realización de sus funciones, los Auditores externos contaron con la colaboración de las personas responsables dentro de la Sociedad. Asimismo, se explicó la planificación de los trabajos de auditoría para el ejercicio 2020.

Los auditores externos presentaron a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento la revisión limitada de los estados financieros del primer semestre de 2020 y la planificación de la auditoría del ejercicio 2020.

Por otra parte, y de conformidad con lo previsto en el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento recibió la confirmación escrita de los

auditores sobre su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas y emitió un informe expresando su opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas.

### **c) Sistema de identificación de riesgos y de control interno**

En materia de sistema de identificación de riesgos y de control interno, debe resaltarse que la Dirección Financiera es la encargada, dentro de la Sociedad, del control interno de la misma, que cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno. Estas normas se refieren, entre otras cuestiones, a: Contabilidad y Reporte; Inversiones y Desinversiones; Inversiones a Corto Plazo; Gestión de Inmuebles; Cuentas a Cobrar; Cuentas a Pagar; Relaciones con la CNMV; Colocaciones de Tesorería; y Concesión y Revocación de poderes.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene atribuidas competencias en esta materia y evalúa si la Sociedad cuenta con organización, personal y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, y se le faculta para investigar cualquier aspecto del sistema de identificación de riesgos y de control interno que considere oportuno.

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---


A este respecto, en el Informe Adicional que el auditor emitió para la Comisión de Auditoría y Cumplimiento respecto del ejercicio 2019, se indicó que al efectuar sus valoraciones del riesgo se tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación de las cuentas anuales por parte de la Sociedad, y del sistema contable, para diseñar procedimientos de auditoría adecuados y no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. No obstante, se señaló que no habían identificado deficiencias en el control interno que se hubieran evaluado como significativas, y que tuvieron que comunicar a la Sociedad.

Asimismo, en 2015, siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Auditoría, acordó establecer una Unidad de Control y Gestión de Riesgos como órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría, independiente respecto del negocio, y encaminado a velar por el establecimiento de un adecuado control y una eficiente y prudente gestión de los riesgos. El Estatuto de la Función de Control y Gestión de Riesgos se aprobó por el Consejo de Administración el 26 de octubre de 2015 y, además, se ha adoptado una Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento.

En este sentido, la Sociedad 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; integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión de riesgos, realice la Sociedad; permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del personal de la Sociedad; velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad; y facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

Este Sistema Integrado de Gestión de Riesgos se ha implementado para mitigar los riesgos a los que se encuentra sometido el grupo, dada la naturaleza y grado de complejidad de sus operaciones y el entorno en el que se desenvuelve, y se materializa en tres elementos clave:

- El proceso continuo de gestión de riesgos, entendido como aquellas actividades realizadas por todas las personas de la Sociedad enfocadas a identificar los 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 Sociedad. En este sentido, también se ha revisado el Mapa de Riesgos de la Sociedad con la finalidad de confirmar que continúa representando el perfil de riesgo de la misma.

- Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos, de manera que, aunque la gestión integral de riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son: los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Consejo de Administración.
- 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.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, dentro de este Sistema Integrado de Gestión de Riesgos, tiene encomendada la función de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, evaluando si el grupo cuenta con organización, personal, políticas y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos

y, en especial, los operativos, financieros, no financieros y legales.

En relación con los procesos de gestión de riesgos, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de cumplimiento normativo, que se mencionan más adelante, así como del Servicio de Auditoría Interna.

Durante 2020 se han elaborado y presentado dos Informes de Seguimiento de Riesgos de Negocio (correspondientes al segundo semestre y al ejercicio completo de 2019 y al primer semestre de 2020, respectivamente), de acuerdo con la Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento aprobada. En estos Informes se examina la situación agregada de los riesgos y el análisis individual de los mismos (los diez riesgos más críticos, según el Mapa de Riesgos revisado en octubre de 2019). Para su preparación se mantienen reuniones con los responsables de los riesgos, se comprueban los controles e indicadores definidos, y se revisa y analiza la valoración objeto de seguimiento. La conclusión de los Informes ha sido que los controles han resultado eficaces (si bien algunos no fueron de aplicación en los períodos mencionados) y los indicadores que requerían alguna atención han dado

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

lugar a la obtención de las explicaciones o aclaraciones oportunas, proponiéndose planes de acción especiales para el incremento del nivel de seguridad en determinados ámbitos.

Durante el ejercicio 2020, se ha realizado un seguimiento periódico de los impactos de la COVID-19 tanto en la Sociedad como en las sociedades participadas, así como de las medidas internas adoptadas en relación con esta crisis. A este respecto, se ha realizado además un informe de evaluación del nivel de respuesta de la organización frente a los retos que la COVID-19 ha generado sobre el modelo de negocio de la Sociedad y, por tanto, en relación con los sistemas corporativos de gestión de riesgos y cumplimiento.

Finalmente, dentro de esta área, cabe mencionar que también se ha revisado y analizado con los distintos responsables, y teniendo especialmente en cuenta el impacto de la COVID-19, la valoración de los riesgos (impacto y probabilidad), al objeto de comprobar si seguía siendo válida en el ejercicio, basándose fundamentalmente en las tipologías de riesgos, la escala de valoración, los riesgos inherentes del grupo (antes de actividades de control), los riesgos residuales (después de los controles), y la comparación con

los riesgos – inherentes y residuales – apreciados en 2020. Tras este análisis, se concluyó que la evaluación de riesgos críticos refleja adecuadamente la situación de la Sociedad y, por tanto, no es necesario realizar ninguna modificación ni actualización.

## d) Auditoría interna

En el año 2011, y siguiendo las recomendaciones del documento de la CNMV “Control interno sobre la información financiera en la entidades cotizadas” (junio 2010) el Comité de Auditoría propuso, y el Consejo de Administración acordó, establecer un Servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y a la Comisión de Auditoría, en relación con el control y gestión de riesgos y el seguimiento de los sistemas internos de información y control. Asimismo, se designó a la persona encargada de este servicio y se decidió contar con el apoyo de una firma de auditoría para el desarrollo de las funciones de la Auditoría Interna. En 2020, Deloitte Advisory, S.L. continúa realizando la función de auditoría interna, asumiendo la coordinación de esta firma



con la Sociedad el Secretario General, bajo la dependencia de esta Comisión, lo cual fue aprobado por el Consejo de Administración. Con ello se contribuye a la independencia de la función de auditoría interna.

En relación con la Auditoría interna cabe mencionar, especialmente, que la misma cuenta con un Estatuto aprobado por el Consejo (el último, por acuerdo de 27 de febrero de 2017), que se ha elaborado un Mapa de Riesgos de la Sociedad (a nivel inherente, residual y el grado de efectividad del control interno) – que ya ha sido revisado en cuatro ocasiones, la última en 2019 – y que la misma sigue el Plan de Actividades que aprueba la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

En el ejercicio 2020, de acuerdo con el Plan de Actividades de la Auditoría Interna que fue sometido a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se realizaron auditorías de algunos procedimientos internos, no encontrándose ninguna incidencia significativa, y formulándose sugerencias de mejora en algunos de ellos.

Asimismo, en el ejercicio 2020 la Comisión ha mostrado su conformidad a la aplicación que se ha seguido del Manual del Sistema de Control Interno de la Información

Financiera (SCIIF) de la Sociedad tras examinar las certificaciones emitidas por los responsables del SCIIF. En este ejercicio, se han seguido sus previsiones y se ha dado cuenta de ello a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento que, por su parte, ha informado al Consejo del resultado de las auditorías internas y del seguimiento del SCIIF.

#### **e) Revisión de la información no financiera**

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene encomendada la supervisión de la Política de Responsabilidad Social Corporativa, y en este ámbito, siguiendo la Recomendación 55 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, desde 2016 la Sociedad ha venido informando sobre las cuestiones de responsabilidad social corporativa a través de la Memoria de Sostenibilidad, que es informada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento antes de su aprobación por el Consejo de Administración y su puesta a disposición en la Web de la Sociedad con ocasión de la convocatoria de la Junta General.

Mediante la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad, de aplicación a

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, se modificaron diversos preceptos del Código de Comercio, de la Ley de Sociedades de Capital y de la Ley de Auditoría, introduciendo la obligación de incluir un estado de información no financiera si las sociedades cumplían una serie de requisitos.

En el ejercicio 2019, Corporación Financiera Alba, S.A. cumplió por primera vez con los requisitos establecidos en la mencionada Ley 11/2018, resultando, por tanto, preceptiva la formulación del Estado de Información No Financiera previsto en esta Ley (que sustituye a la Memoria de Sostenibilidad presentada en ejercicios anteriores).

El Estado de Información No Financiera incluye, según lo previsto en la Ley 11/2018, información significativa sobre: cuestiones medioambientales; cuestiones sociales y relativas al personal; el respeto de los Derechos Humanos; la lucha contra la corrupción y el soborno; y sobre la Sociedad.

Para su elaboración se ha tomado como estándar de reporting la guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI), estándar reconocido internacionalmente, siguiendo los principios y contenidos recogidos en la

versión más actualizada de la guía ("GRI Standards").

Asimismo, se han tenido en cuenta el contexto y regulación de los sectores en los que operan los subgrupos, las tendencias sectoriales y las mejores prácticas para determinar los aspectos que no son relevantes para Alba. Así, se han considerado como principales aspectos relevantes: la atracción y retención del talento; el cumplimiento y ética empresarial; la diversidad e igualdad; la seguridad y salud en el trabajo; el compromiso con la sociedad; y la eficiencia energética y gestión ambiental.

El Estado de Información No Financiera incluye las actividades de Alba y su Grupo y las de los subgrupos Satlink, Nuadi y Preving (sus sociedades dependientes).

Asimismo, se hace referencia al seguimiento que se realiza de la Política de Responsabilidad Social Corporativa, aprobada por el Consejo de Administración el 17 de junio de 2019 (en sustitución de la inicialmente aprobada el 26 de octubre de 2015), y a la información sobre la misma, especialmente, a través del Estado de Información No Financiera (al igual que, en ejercicios anteriores, a través de la Memoria de Sostenibilidad).

## f) Cumplimiento normativo y otros

Con relación al cumplimiento del ordenamiento jurídico y de la normativa interna, se realiza una exposición más detallada que en los puntos anteriores, puesto que, de acuerdo con lo previsto, tanto en el Reglamento del Consejo de Administración como en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento (artículos 26.c) y 9.c), respectivamente), la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe realizar un informe a este respecto.

### *Normativa interna*

En primer término, cabe señalar que la Sociedad, para asegurarse el cumplimiento de la normativa aplicable, dispone de una organización adecuada, en la que destaca la existencia de una Asesoría Jurídica, una Asesoría Fiscal y una Dirección Financiera que, cada una en su área de competencias, vela porque se respete la normativa vigente (externa e interna). Asimismo, en el ámbito del Consejo, su Reglamento prevé que la Secretaría se encargue de velar por la legalidad formal y material de sus actuaciones, por la regularidad estatutaria de las mismas y porque se respeten sus procedimientos y reglas de gobierno.

En este sentido, durante el ejercicio 2019 la Comisión completó las tareas necesarias

para adaptarse a la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad.

El 26 de junio de 2020 se aprobó por la Comisión Nacional del Mercado de Valores la reforma parcial del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. Como consecuencia de ello, esta Comisión analizó el grado de cumplimiento por la Sociedad de las recomendaciones, tal y como estas han quedado modificadas, informando sobre las propuestas de modificación de los siguientes documentos societarios: Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Código Ético y de Conducta, Política de Sostenibilidad (que sustituye a la Política de Responsabilidad Social Corporativa) y Política de Comunicación, que fueron aprobados por el Consejo de Administración.

Por otra parte, entre las funciones de esta Comisión se encuentra la de velar por la existencia de un sistema interno eficaz para vigilar que la Sociedad cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones de la Comisión asiste, cuando es necesario, y previa invitación del Presidente, el Director Financiero encargado del control interno de la Sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

Además, como se ha venido indicando, la Sociedad cuenta con un Servicio de Auditoría Interna y con una Unidad de Control y Gestión de Riesgos, y se ha adoptado una Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento.

En este mismo sentido, la Sociedad, en 2016, formalizó y puso en marcha una función de Cumplimiento Normativo, y en materia de prevención penal cuenta, desde 2015, con un Manual de Prevención de Delitos. Se facilita información más detallada en apartados posteriores del presente Informe.

La Sociedad cuenta actualmente con las siguientes Políticas previstas por diversas disposiciones o en recomendaciones de buen gobierno corporativo: Política de Gobierno Corporativo; Política de Sostenibilidad; Política de Comunicación; Política de Dividendos; Política de Autocartera; Política de Inversiones; Política Fiscal; Política de Remuneraciones del Consejo; Política de Selección de

Candidatos a Consejero; Política de Gestión de Riesgos; y Política de Prevención Penal y contra el Fraude. Periódicamente, estas Políticas son revisadas por si fuera necesaria su modificación. Durante el ejercicio 2020, se actualizaron, previo informe de esta Comisión: Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Código Ético y de Conducta, Política de Sostenibilidad (que sustituye a la Política de Responsabilidad Social Corporativa) y Política de Comunicación.

En 2017, se aprobó por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento una Política para la Prestación por el Auditor Externo de Servicios distintos de la Auditoría Legal, siguiendo las previsiones en esta materia del artículo 529 quaterdecies. 4.e) de la Ley de Sociedades de Capital, según redacción que entró en vigor el 17 de junio de 2016.

En cuanto a la existencia de procedimientos internos, tal y como se ha mencionado, la Sociedad cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno, así como con los Manuales del Sistema de Control Interno de la Información Financiera de la Sociedad, de Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento, y de Prevención de Delitos.

En 2018 se aprobó un nuevo Código Ético y de Conducta, teniendo en cuenta, en particular, la evolución de la regulación legal de la responsabilidad de las personas jurídicas. Asimismo, dada la importancia que se está otorgando a los canales internos de denuncia, se reguló en un anexo al Código Ético y de Conducta aprobado en 2018, un procedimiento más detallado para la tramitación de las denuncias, que permite comunicar, de un modo confidencial, la comisión de actos o conductas que pudieran resultar contrarios a la normativa aplicable o al Código Ético y de Conducta dentro de la empresa, en la actuación de terceros que contraten con ésta o en su perjuicio. Este Código Ético y de Conducta ha sido modificado por acuerdo del Consejo de Administración el 26 de octubre de 2020, a fin de adaptarlo a la revisión del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de junio de 2020, en especial para admitir las denuncias anónimas en los casos en los que tengan trascendencia contable o financiera.

Durante 2020 no se ha producido ninguna denuncia.

Asimismo, desde 2016 la Sociedad cuenta con un Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores,

adaptado a la normativa sobre abuso de mercado. Durante el ejercicio 2020, la Comisión informó sobre la propuesta de modificación de este Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores, a fin de someter a comunicación previa las operaciones personales sobre valores o instrumentos financieros emitidos por sociedades cotizadas, admitidos a negociación en mercados de valores españoles, por parte del personal de Corporación Financiera Alba, S.A. Esta modificación fue aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2020.

#### *Cumplimiento normativo*

Además de la regulación interna mencionada en los apartados anteriores, Corporación Financiera Alba, como complemento de otras actuaciones que se han venido llevando a cabo en los últimos años para adaptarse a los nuevos requerimientos y mejores prácticas en materia de gobierno corporativo (como, por ejemplo, el Servicio de Auditoría Interna, el Sistema de Control sobre la Información Financiera, la creación de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, o la elaboración de un modelo y un manual de Prevención de Delitos), en 2016 llevó a cabo la formalización y puesta en marcha de una función de Cumplimiento Normativo,

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

dentro de la Secretaría General, con el fin de coordinar, sistematizar y monitorizar las distintas actuaciones y esfuerzos que en este ámbito venía realizando, contando para la puesta en marcha y para el seguimiento con la colaboración de asesores externos.

El objetivo de esta función es proporcionar una seguridad razonable de que Alba cumple con sus requerimientos legales y normativos clave, para lo que: (i) se ha procedido a la identificación de las principales obligaciones legislativas y normativas que debe cumplir la Sociedad; (ii) se ha diseñado un modelo de cumplimiento (con actividades y tareas a realizar, fechas y responsables); y (iii) se ha establecido un modelo de monitorización y seguimiento de las actividades de Cumplimiento, con alertas tempranas y revisiones semestrales, con la finalidad de evitar potenciales incumplimientos.

En los informes de seguimiento se comprueban los requerimientos identificados, cuales se han cumplido, los que no han resultado de aplicación, y, en su caso, se indican las oportunidades de mejora.

Durante 2020 se elaboraron los Informes de Seguimiento de Cumplimiento Normativo correspondientes al segundo semestre y al año completo de 2019, y el relativo

al primer semestre de 2020. En este último consta que se ha comprobado que, en relación con los 74 requerimientos identificados, se ha cumplido con 58 de ellos y 16 no han resultado de aplicación durante este semestre, por estar asociados a transacciones que no han tenido lugar en el período.

En 2018, en un paso más de actuación y cultura de cumplimiento en el ejercicio de la actividad de la Sociedad, con el informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el Estatuto de la Función de Cumplimiento Normativo, y encomendó al Secretario del Consejo de Administración, la Dirección de la Unidad de Cumplimiento Normativo, reportando a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y con la colaboración externa de Deloitte Advisory, S.L., a partir de mayo de 2019.

## *Prevención penal*

Como consecuencia de la regulación de la responsabilidad penal de las personas jurídicas, especialmente, tras la reforma del Código Penal realizada por la Ley Orgánica 1/2015, se aprobó un nuevo Manual de Prevención de Delitos (26 de octubre de 2015) y, a lo largo de 2015 y 2016, se pusieron en marcha

diversas iniciativas, en especial, relativas a la aplicación de la nueva normativa corporativa y los medios de seguimiento, detección y reacción. En este sentido, se han realizado los informes de seguimiento, en los que se han analizado diversos riesgos y sus controles, de acuerdo con el plan estratégico y el plan anual, habiéndose observado el cumplimiento generalizado de los mismos, formulándose, únicamente, alguna recomendación. En el ejercicio 2020 se ha aprobado una actualización del Manual de Prevención de Delitos, con la finalidad de ajustarlo a la situación actual del modelo de gobierno de la entidad y a las políticas asociadas al mismo y alinearlos con las mejores prácticas de mercado.

En 2020 se ha realizado el correspondiente seguimiento sobre la efectividad del Modelo de Prevención de Delitos, emitiéndose dos informes, uno referido al ejercicio completo de 2019 y otro referido al primer semestre de 2020, resultando una situación generalizada de cumplimiento de los riesgos analizados, formulándose algunas recomendaciones. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha considerado adecuado el seguimiento hecho.

### *Operaciones vinculadas*

Por otra parte, dentro de esta área de cumplimiento normativo, también cabe hacer referencia al examen de las operaciones vinculadas con Consejeros, accionistas significativos o sus representantes, o con personas a ellos vinculadas, o con sociedades participadas (“operaciones vinculadas”), que han sido informadas favorablemente, al reunir las condiciones para ello. Además, de acuerdo con lo previsto en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (recomendación 6ª), la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó e hizo público en la web de la Sociedad un informe sobre las mencionadas operaciones vinculadas.

### *Otros*

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento también examinó el proyecto de Informe Anual de Gobierno Corporativo – que posteriormente fue aprobado por el Consejo de Administración –, y los Informes de seguimiento preparados por los órganos de control del Reglamento Interno de Conducta, del Código Ético y de Conducta, y del Manual de Prevención de Delitos, sobre las actuaciones llevadas a cabo en cumplimiento de los mismos.

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

Una referencia específica cabe hacer al seguimiento del riesgo fiscal, que ha dado lugar a que en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se haya examinado la situación fiscal de la Sociedad, con referencia a sus obligaciones fiscales, en general, a los aspectos más relevantes en relación con el Impuesto de Sociedades, el IVA, y la Imposición local, y al cumplimiento de las diversas obligaciones informativas. En el año 2020, la Sociedad se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias promovido por el Fondo de Grandes Empresas (de 20 de julio de 2010).

Respecto a las comunicaciones con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que incluyen las comunicaciones de información financiera, de información privilegiada y otra información relevante y otras solicitudes de información, se han realizado todas las que han resultado procedentes durante el ejercicio.


La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha seguido el funcionamiento y contenido de la página web. Además, durante el ejercicio 2020 ha seguido la situación de Tecnologías de la Información y se han realizado pruebas de seguridad e informes sobre "hacking ético" y "hacking interno".

## *Evaluación de la auditoría externa, la auditoría interna y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento*

Siguiendo la Recomendación 71 de la Guía Técnica 3/2017 de la CNMV, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento evaluó al auditor externo atendiendo a sus exposiciones ante la Comisión y los distintos informes emitidos, considerando, que durante el ejercicio 2019 el auditor externo desarrolló de forma satisfactoria su función, cumpliendo con el Plan establecido para el año, sin que se hubieran producido incidencias y contribuyendo con su intervención a la integridad de la información financiera de la Sociedad.

En relación con la auditoría interna, y siguiendo la Recomendación 58 de la Guía Técnica 3/2017 de la CNMV, la Comisión evaluó dicha área de la Sociedad y, a la vista de las exposiciones realizadas y de la Memoria Anual del Servicio de Auditoría Interna, consideró que durante el ejercicio 2019 el Servicio de Auditoría Interna había desarrollado de forma satisfactoria su función, cumpliendo con los objetivos del Plan establecido para el año y sin que se hubieran producido incidencias. Asimismo, se consideró que el responsable de la Auditoría Interna había desempeñado adecuadamente su función.





Siguiendo la Recomendación 76 de la Guía Técnica 3/2017 de la CNMV, como parte de la evaluación anual del Consejo (recogida en el Cuestionario de Evaluación del Consejo y en el Informe de Evaluación del mismo) la Comisión de Auditoría y Cumplimiento evaluó su desempeño en 2019. En el cuestionario de Evaluación del Consejo se contó con la opinión de todos los Consejeros sobre la actuación de esta Comisión, informando al Consejo de los aspectos evaluados y del resultado de la misma. La evaluación de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento no ha dado lugar a cambios en la organización interna y procedimientos de la Sociedad.

Asimismo, considera que la Sociedad cuenta con los mecanismos adecuados para que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento pueda ejercer adecuadamente las funciones que tiene asignadas legalmente y en la normativa interna de la Sociedad, en relación con la información financiera periódica, la auditoría externa, la auditoría interna, la información no financiera y los sistemas de identificación de riesgos y control interno, y que el cumplimiento por parte de la Sociedad en relación con estas materias es satisfactorio.

## V. CONCLUSIONES

---

A la vista de todo lo anterior, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento considera que la Sociedad dispone de una organización adecuada y de un cuadro normativo suficiente para asegurar el cumplimiento de la normativa, y que el cumplimiento efectivo por parte de la Sociedad de la normativa, externa e interna, aplicable a la misma, así como, las previsiones y recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo, es satisfactorio.

# INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

---

PARA ACCEDER AL INFORME ANUAL SOBRE  
REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS  
HAGA CLICK SOBRE ESTE [ENLACE](#)

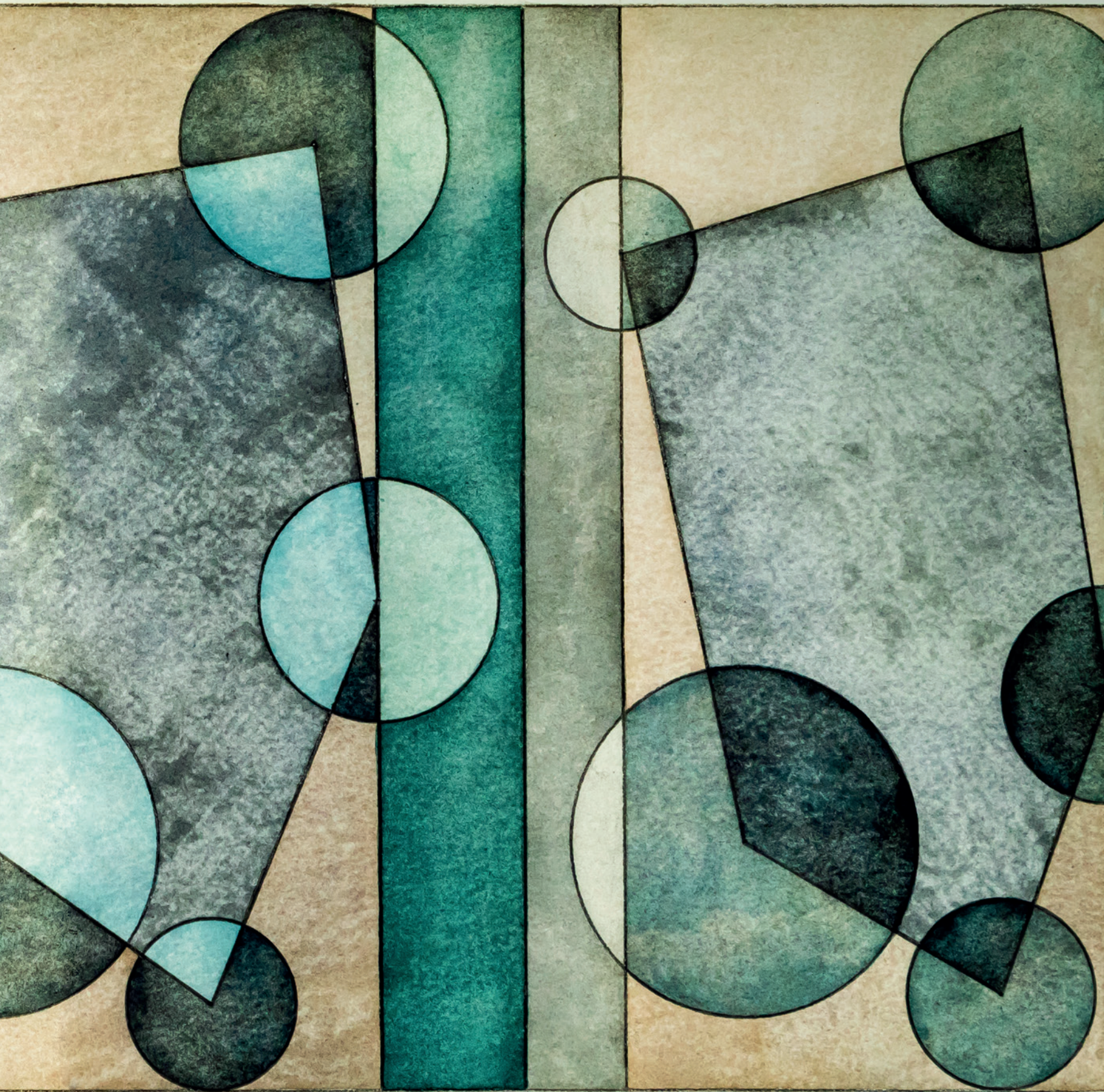




# PROPUESTA DE ACUERDOS

---






# PROPUESTA DE ACUERDOS

---

El Consejo de Administración somete a la consideración de la Junta General la adopción de los siguientes acuerdos:

1. Aprobar las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.
2. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.
3. Aprobar el Estado de Información no Financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.
4. Aprobar la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.
5. Nombramiento de miembro del Consejo y categoría: D. Ignacio de Colmenares Brunet, como Consejero independiente.
6. Modificar los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: 6.1. Artículo 15, relativo a las competencias de la Junta General. 6.2. Artículo 22, relativo a la convocatoria de la Junta General. 6.3. Artículo 39, relativo a las retribuciones de los administradores. 6.4. Artículo 44, relativo a poderes y facultades del Consejo.
7. Modificar los artículos 5, 8, 11, 14, 25 y 28 del Reglamento de la Junta General.
8. Información sobre la modificación del Reglamento del Consejo de Administración.
9. Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2020.
10. Aprobar, de conformidad con el artículo 219 de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 39 de los Estatutos Sociales, una retribución variable plurianual referenciada a la evolución del valor neto de los activos de la Sociedad, para los Consejeros ejecutivos y personal que determine el Consejo de Administración de la Sociedad, a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas.

- 
11. Autorizar la adquisición de acciones propias, dentro de los límites máximos permitidos en cada momento y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, así como la aplicación de las acciones adquiridas en virtud de esta autorización y de autorizaciones anteriores, a la ejecución de planes de retribución de Consejeros ejecutivos, directivos y empleados consistentes en entrega de acciones o de opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.
  12. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.
  13. Aprobar el acta de la Junta General.

# DENIS LONG

---

San Francisco, California , 1951



Sight/ A museum of things seen.  
Wallace Stevens

---

Vine a Madrid en 1973 y sigo residiendo aquí. Formado en dibujo, pintura, cerámica y grabado. Desde 1974 trabajo como estampador de grabados. Pasé por el taller Grupo 15 de Madrid y por otros talleres y en 1980 abrí mi propio taller de grabado y fundé Ediciones Denis Long. He tenido la suerte de trabajar con la mayoría de los principales artistas españoles, así como con muchos grandes extranjeros. También he editado con varios de ellos muchas carpetas y libros de grabados en colaboración con escritores y poetas.

Como artista, trabajo en pintura, acuarela, escultura y por supuesto grabado. Mi obra es claramente geométrica, una especie de juego de construcción y reconstrucción. Al final una búsqueda de la forma y de la belleza. El pintor norteamericano Edward Hopper dijo: "Si pudiera decirlo con palabras no habría razón para pintar". Eso me parece bastante razonable, porque la dificultad de explicar, de traducir un lenguaje visual en palabras tiene el peligro de perderse en la traducción. La teoría está en el cuadro.

El poeta Wallace Stevens escribió una vez que los problemas de los poetas son los problemas de los pintores. Y teniendo esto en cuenta, sería un error leer un poema con prisas como si fuera un correo electrónico o un tuit. Hay que tomarse tiempo, hacer tiempo para ver, para oír, para tocar...

El escritor John Berger en muchos de sus libros escribió sobre la dificultad de crear y la dificultad de explicar. La siguiente cita es suya: "Puede que ningún poeta escriba mas de uno y que lleve toda la vida. Piensa que esta escribiendo diferentes historias cortas pero en realidad todas son parte del mismo poema".

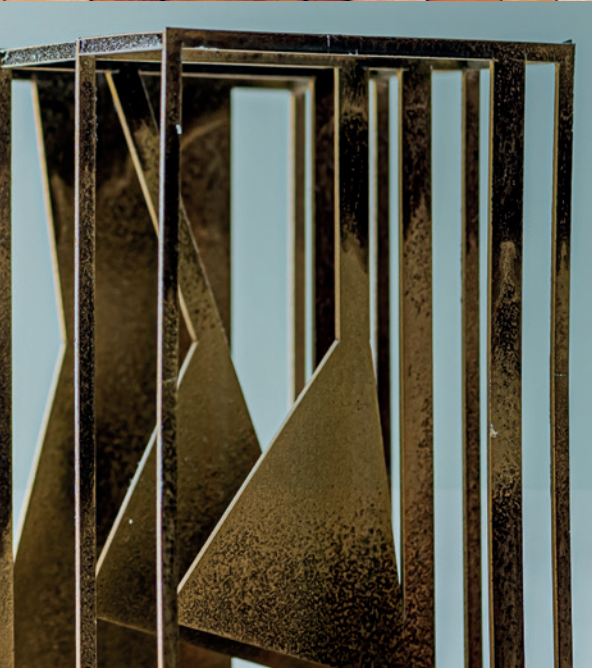
Podría ofrecer esto como una respuesta, una explicación a mi trabajo. Todos las obras son parte de mi rompecabezas y mi historia.

"El ver y el conocer no son necesariamente lo mismo... los que conocen intelectualmente sin ver intuitivamente no comprenden el misterio del arte", como dijo Soetsu Yanagi.

The making is the meaning. / El hacer es el sentido.

Denis Long  
Madrid 2021





**Edición:**

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

D.L.: M-17308-2021

**Diseño, maquetación y producción:**

laofficinacorporativa.es

**Nota sobre imágenes:**

La totalidad de las imágenes referentes a las Sociedades Participadas han sido cedidas por las entidades para la realización de esta Memoria.

Todos los derechos reservados.

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

Castelló, 77, 5ª planta

28006, Madrid, España

Tel.: +34 91 436 37 10

alba@corporacionalba.es

www.corporacionalba.es



corporacionalba.es