

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA,
S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2017

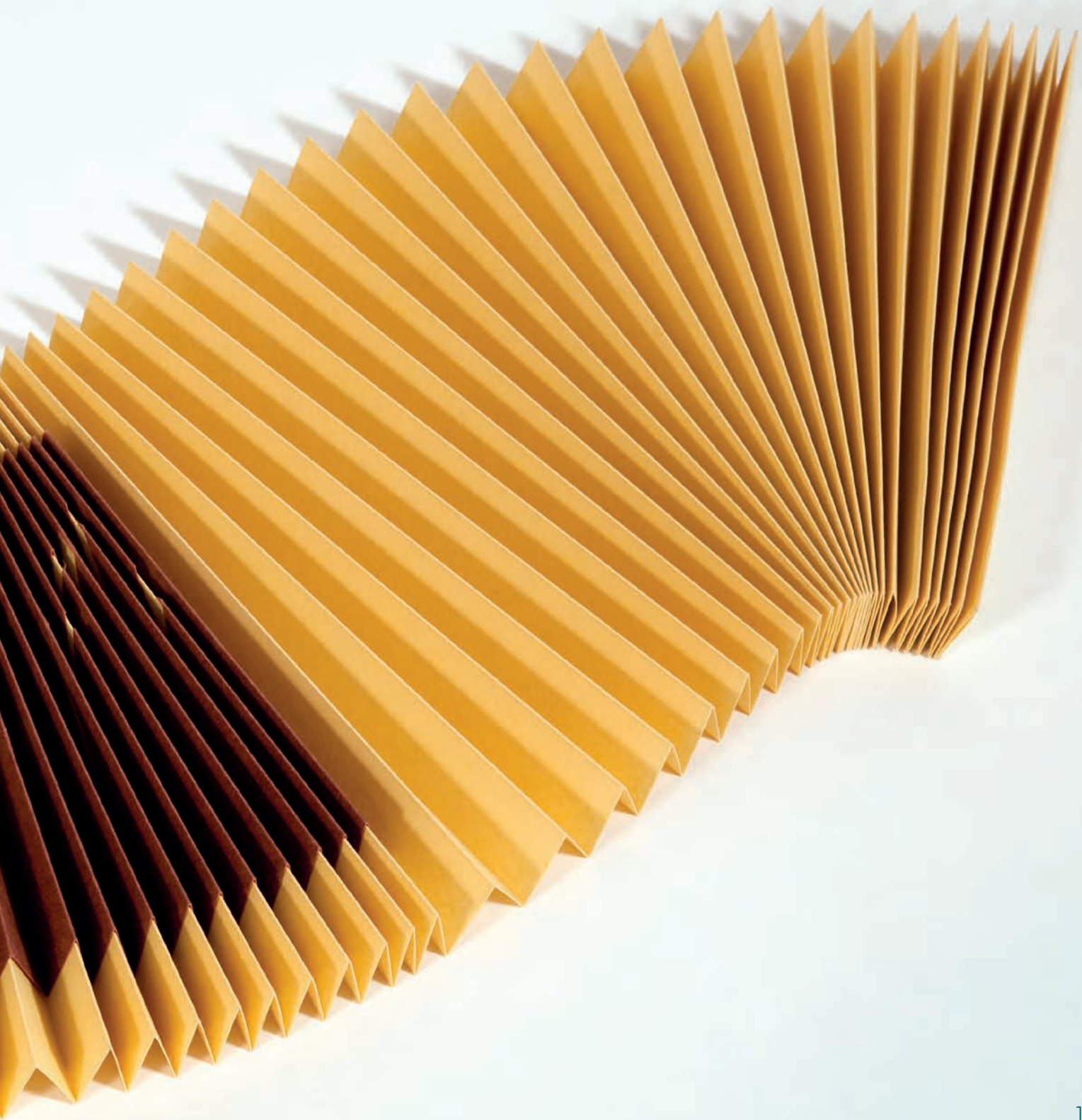
BALANCE _122

CUENTA DE RESULTADOS _124

ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO _126

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO _128

MEMORIA _130



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

ACTIVO

En millones de euros	Notas	31/12/17	31/12/16
Inversiones inmobiliarias	6	336,5	349,1
Inmovilizado material	7	46,9	7,0
Fondo de comercio	8	10,2	-
Otro inmovilizado intangible	9	67,0	-
Inversiones en asociadas	10	2.383,1	2.321,4
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	11	154,5	325,2
Otros activos financieros	12	67,0	132,9
Activos por impuesto diferido	22	1,8	0,8
Activo no corriente		3.067,0	3.136,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6 y 11	88,4	53,5
Existencias		7,3	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	201,1	139,7
Otros activos financieros	14	602,5	-
Efectivo y otros medios equivalentes	14	310,0	469,9
Activo corriente		1.209,3	663,1
Total Activo		4.276,3	3.799,5

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	Notas	31/12/17	31/12/16
Capital social	15	58,3	58,3
Reservas por ganancias acumuladas y otros	15	3.935,2	3.593,5
Acciones propias	15	(2,4)	(2,4)
Dividendo a cuenta	3	(29,1)	(29,1)
Patrimonio neto		3.962,0	3.620,3
Intereses minoritarios		34,1	0,7
Patrimonio neto total		3.996,1	3.621,0
Deudas con entidades de crédito	19	180,8	127,5
Otros pasivos financieros	12	6,4	2,7
Provisiones	17	1,1	0,7
Pasivos por impuesto diferido	22	52,9	32,3
Pasivo no corriente		241,2	163,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	24,5	6,2
Deudas con entidades de crédito	19	14,5	9,1
Pasivo corriente		39,0	15,3
Total Patrimonio neto y Pasivo		4.276,3	3.799,5

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Notas	2017	2016
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	118,9	165,0
Cifra de negocios	24	64,5	18,6
Otros ingresos		6,3	0,1
Aprovisionamientos		(19,5)	-
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	0,9	15,8
Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros	10 y 11	389,9	168,6
Deterioro de activos	7, 10 y 11	(31,3)	11,2
Gastos de personal	25.a	(19,5)	(11,9)
Otros gastos de explotación	24	(22,6)	(11,3)
Provisiones		(0,4)	-
Amortizaciones	7 y 9	(8,4)	(0,9)
Beneficio/(Pérdida) de explotación		478,8	355,2
Ingresos financieros	25.b	7,3	7,0
Gastos financieros y diferencias de cambio		(5,4)	(2,7)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	25.c	(4,7)	54,5
Resultado financiero		(2,8)	58,8
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		476,0	414,0
Gasto por impuesto sobre sociedades	22	1,2	(5,4)
Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas		477,2	408,6
Resultado consolidado del ejercicio		477,2	408,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios		3,1	0,9
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo		474,1	407,8
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)	15	8,14	7,00

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Notas	2017	2016
Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias		477,2	408,6
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	10	(0,4)	-
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(0,4)	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados	10	(74,5)	(41,6)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(74,5)	(41,6)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(74,9)	(41,6)
Resultado global total		402,3	367,0
Atribuidos a la entidad dominante		399,2	366,2
Atribuidos a intereses minoritarios		3,1	0,8

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros	Acciones propias
Saldo a 1 de enero de 2016	58,3	3.285,6	(2,4)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(41,6)	-
Resultado del ejercicio	-	407,8	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	366,2	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Otras variaciones	-	(0,1)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	58,3	3.593,5	(2,4)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(74,9)	-
Resultado del ejercicio	-	474,1	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	399,2	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-
Otras variaciones	-	0,7	-
Saldo a 31 de diciembre de 2017	58,3	3.935,2	(2,4)

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
	(29,1)	3.312,4	0,6	3.313,0
	-	(41,6)	-	(41,6)
	-	407,8	0,8	408,6
	-	366,2	0,8	367,0
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(0,8)	(59,0)
	-	(0,1)	0,1	-
	(29,1)	3.620,3	0,7	3.621,0
	-	(74,9)	-	(74,9)
	-	474,1	3,1	477,2
	-	399,2	3,1	402,3
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(1,7)	(59,9)
	-	-	32,0	32,0
	-	0,7	-	0,7
	(29,1)	3.962,0	34,1	3.996,1

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Notas	2017	2016
Actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		476,0	414,0
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		8,4	0,9
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	(0,9)	(15,8)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	(118,9)	(165,0)
Resultado de activos	10	(378,1)	(168,6)
Deterioro de activos	7, 10 y 11	31,3	(11,2)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	11 y 25.c	(1,5)	(54,5)
Ingresos financieros	25.b	(7,3)	(7,0)
Gastos financieros		5,4	2,7
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		80,7	114,4
Capital circulante		(13,5)	2,1
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(40,4)	17,6
Cobro de intereses		7,3	7,0
Pago de intereses		(5,4)	(2,7)
Otros conceptos		-	1,6
Caja neta de actividades de explotación		43,1	135,6

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



En millones de euros	Notas	2017	2016
Actividades de inversión			
Compras participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10 y 11	(522,4)	(268,2)
Pagos por la adquisición de entidades dependientes neto de efectivo y equivalentes	5	(8,0)	-
Ventas participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10	898,0	374,6
Compras de inversiones inmobiliarias	6	(3,0)	(3,8)
Ventas de inversiones inmobiliarias	6	45,1	0,1
Compras otras inversiones financieras	14	(602,5)	-
Cobros otros activos financieros		64,1	-
Compras de inmovilizado material	7	(0,5)	(0,2)
Caja neta de actividades de inversión		(129,2)	102,7
Actividades de financiación			
Pago de dividendos	3	(58,2)	(58,2)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	19	(15,6)	(9,0)
Caja neta de actividades de financiación		(73,8)	(67,2)
Incremento/(disminución) caja neta		(159,9)	171,1
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01		469,9	298,8
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12	14	310,0	469,9

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. ACTIVIDADES

Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) es una sociedad domiciliada en Madrid (España), con un conjunto de participaciones significativas en una serie de empresas, con actividades en distintos sectores económicos, que se detallan más adelante. También forman parte de sus actividades básicas la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y la participación en empresas a través de la actividad de Capital Riesgo.

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 2017 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 20 de marzo de 2018, 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 2017, 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 2017, que han sido formuladas el 20 de marzo de 2018, 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, excepto por lo mencionado en la nota 24.

- 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 2016, excepto por las siguientes modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio:

Normas efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y que pueden requerir cambios de política contable y cambios de presentación:

- a) Modificaciones a la NIC 7, Estados de flujos de efectivo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Normas emitidas que no son efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y que Alba espera adoptar a partir del 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- a) NIIF 9 Instrumentos financieros.
- b) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y Aclaraciones a la NIIF 15.
- c) NIIF 16 Arrendamientos.
- d) Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones. Pendiente de adoptar por la UE.
- e) Reclasificaciones de inversiones inmobiliarias. Pendiente de adoptar por la UE.
- f) Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La entidad debe aplicar la norma en sus primeros estados financieros NIIF para periodos iniciados en o con posterioridad a 1 de enero de 2019. Pendiente de adoptar por la UE.
- g) Modificaciones a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa. Pendiente de adoptar por la UE.

- h) Proyecto anual de mejoras 2015/2017. Pendiente de adoptar por la UE.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y se permite su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa.



Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. Durante 2017, el Grupo realizó una evaluación a alto nivel de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9.

(a) Clasificación y valoración

El Grupo no espera grandes cambios en su balance o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

(b) Deterioro

El Grupo no espera un impacto significativo.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo total. Además, el Grupo está considerando las aclaraciones emitidas por el IASB en abril de 2016 y supervisará cualquier otro desarrollo.

Dada la tipología de negocio del grupo, incluidas las incorporaciones de este año, no se han identificado impactos significativos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto

por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

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

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

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su



aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

El grupo no ha identificado impactos significativos.

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.

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 constituye entidades de capital riesgo, o participa en ellas, con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos considerando lo establecido en la NIIF 10, si existe control y, por tanto, si deben ser o no objeto de consolidación por integración global. Dichos métodos tienen en consideración, entre otros elementos, el alcance de la facultad de adopción de decisiones, los derechos en poder de terceros, la remuneración a la que se tiene de conformidad con los acuerdos de retribución pertinente o la exposición del responsable de adoptar decisiones a la variabilidad de los rendimientos de otras participaciones que tenga en la participada. Entre dichas entidades se encuentran las entidades de capital riesgo

participadas o gestionadas por el Grupo y las inversiones de éstas.

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

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes "Intereses Minoritarios" dentro del "Patrimonio Neto Total" del Balance de situación 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 2017 y 2016:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados del año	Resultado del ejercicio
Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	2017 2016	100,00 100,00	180,9 180,9	206,5 194,0	18,5 6,7
Alba Europe SARL Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2017 2016	100,00 100,00	719,1 287,4	712,0 289,7	(9,4) 2,4
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2017 2016	78,16 78,51	1,7 1,7	3,3 2,9	8,1 4,0
Artá Partners, S.A. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2017 2016	78,16 78,51	1,6 1,6	2,1 2,1	7,7 3,8
Deyá Capital, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2017 2016	100,00 100,00	92,2 147,5	194,9 185,5	80,3 10,6
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2017 2016	100,00 100,00	39,7 0,4	39,7 0,4	(2,6) (1,2)
Subgrupo Energyco (1) Avda. António José de Almeida, 8 Lisboa-Portugal	Distribución de gas propano	2017 2016	40,30 -	13,4 -	33,0 -	(0,8) -
Subgrupo Satlink (2) Avda. de la Industria, 53 Nave 7 Alcobendas-Madrid	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero	2017 2016	28,07 -	12,1 -	41,8 -	3,1 -

(1) Este subgrupo está formado por Energyco II, S.A., Gascan, S.A. y Newstead - Gestão Imobiliária, S.A.

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

El 45,83% del subgrupo Energyco II y el 31,93% del subgrupo Satlink pertenecen a otras SCR o FCR que gestiona Arta Capital, SGEIC, S.A.U., la cual ejerce las facultades de dominio sobre las SCR y FCR, se encarga de determinar qué 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 2 subgrupos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2017 KPMG Auditores, S.L. es el auditor de todas las sociedades excepto en el caso del subgrupo Energyco y del subgrupo Satlink, que es Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L. En 2016 fue Ernst & Young Auditores, S.L. el auditor de todas las sociedades dependientes.

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.

A continuación se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación		
			A 31-12-17	A 31-12-16	Variación
Acerinox, S.A. Auditor: 2017 PWC y 2016 KPMG	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	18,96	18,96	-
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Auditor: Deloitte 2017 y 2016	Avda. de Pio XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	-	7,52	(7,52)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding De Mercados y Sistemas Financieros, S.A. Auditor: PWC 2017 y 2016	Plaza de la Lealtad, 1. (Madrid)	Sistemas de registros, liquidación y compensación de valores	12,06	12,06	-
CIE Automotive, S.A. Auditor: PWC 2017 y 2016	Alameda Mazarredo, 69 (Bilbao)	Automoción y Soluciones y Servicios (Smart Innovation)	10,00	-	10,00
Ebro Foods, S.A. Auditor: E&Y 2017 y 2016	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	12,00	10,01	1,99
Euskaltel, S.A. Auditor: KPMG 2017 y 2016	Parque Tecnológico, Edificio 809 (Derio-Vizcaya)	Telefonía	11,00	11,00	-
Indra Sistemas, S.A. Auditor: Deloitte 2017 y 2016	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	10,52	11,32	(0,80)
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. Auditor: KPMG 2017 y 2016	Recinto Parque de Atracciones, Casa de Campo s/n (Madrid)	Actividades recreativas y de entretenimiento	20,01	10,53	9,48
Viscofan, S.A. Auditor: 2017 PWC y 2016 E&Y	Polígono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos	11,32	11,02	0,30



Durante 2017 se ha vendido la totalidad de la participación que mantenía en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. La reducción de la participación en Indra Sistemas, S.A. corresponde a la dilución tras la fusión de esta sociedad con TecnoCom Telecomunicaciones y Energía, S.A. En Euskaltel, S.A. la dilución producida por la fusión con Parselaya, S.L. se ha compensado con las adquisiciones del ejercicio. Y, por último, los aumentos de participación se deben a adquisiciones del ejercicio (nota 10).

Durante 2016 el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo debido a la venta de un 4,17%, y el de Acerinox, S.A. por una ampliación de capital para el pago de un "scrip dividend" que Alba cobró en efectivo. Además, se adquirió la participación en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. y se aumentó en un 1,49% la participación en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., en un 1,00% la de Euskaltel, S.A. y en un 4,16% la de Viscofan, S.A.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio del ejercicio 2017 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 2016 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

Bases de Reparto	2017	2016
Beneficio del ejercicio	484,4	262,1
Remanente	-	145,8
Total	484,4	407,9

Distribución	2017	2016
A Reservas	426,2	349,7
A Dividendos	58,2	58,2
Total	484,4	407,9

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de €
Año 2017			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2017	58.240.102	0,500	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2016	58.240.102	0,500	29,1
Año 2016			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2016	58.240.102	0,500	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2015	58.240.102	0,500	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 2017, 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.

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 (nota 5)

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 es de 10 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.

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 obtenidas desde la fecha de adquisición 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 contabilizadas aplicando el método de la participación de la cuenta de resultados consolidada. 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 en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio, 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada. El importe recuperable de la inversión en una asociada se evalúa en relación a cada entidad 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.

En 2017 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son: Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A., Euskaltel, S.A., Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor en uso se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas han sido las siguientes:

	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,5%	1,5%	1,8%	2,0%
Tasa de descuento	8,9%	7,2%	9,0%	8,2%
Estructura de capital	100% capital	65% capital y 35% deuda	85% capital y 15% deuda	73% capital y 27% deuda
Tasa de Fondos Propios	8,9%	9,2%	10,0%	9,4%
Coste de la deuda después de impuestos	n.s.	3,5%	3,7%	3,9%
Valor en uso estimado (€/acción)	30,23	8,45	14,88	18,11



A 31 de diciembre de 2017 Alba ha deteriorado el valor en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y en Euskaltel, S.A. y se ha revertido el deterioro en Indra Sistemas, S.A. (nota 10).

En 2016 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros eran: Bolsas y

Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A., Euskaltel, S.A. y Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. En estos casos para calcular el valor en uso se utilizó el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas fueron las siguientes:

	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa de descuento	8,5%	7,3%	7,8%
Estructura de capital	100% capital	70% capital y 30% deuda	73% capital y 27% deuda
Tasa de Fondos Propios	8,5%	9,0%	9,5%
Coste de la deuda después de impuestos	n.s.	3,3%	3,4%
Valor en uso estimado (€/acción)	33,44	10,50	16,54

A 31 de diciembre de 2016 Alba revertió parcialmente el deterioro en Indra Sistemas, S.A. (nota 10).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2017, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)				
Tasa valor en uso 2017	8,9%	7,2%	9,0%	8,2%
Tasa que iguala el valor en libros	8,9%	7,2%	10,8%	9,0%
Crecimiento a perpetuidad				
Tasa valor en uso 2017	1,5%	1,5%	1,8%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	1,5%	1,5%	-0,8%	1,0%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal				
Tasa valor en uso 2017	66,2%	48,0%	12,0%	30,0%
Margen que iguala el valor en libros	66,2%	48,0%	9,6%	26,7%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-	-	-19,4%	-10,5%
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-	-	-1,7%	-3,3%



En 2016, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
Tasa valor en uso 2016	8,5%	7,3%	7,8%
Tasa que iguala el valor en libros	9,0%	7,4%	8,0%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor en uso 2016	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	0,9%	1,2%	1,8%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Tasa valor en uso 2016	70,0%	50,0%	34,3%
Margen que iguala el valor en libros	64,2%	48,2%	33,2%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-6,5%	-2,9%	-4,9%
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-4,4%	-0,7%	-0,5%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2017 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso tendría el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)				
+ 0,5%	-5,3%	-16,1%	-8,2%	-11,4%
- 0,5%	6,1%	19,2%	9,4%	13,4%
Crecimiento a perpetuidad				
+ 0,5%	4,8%	15,8%	7,0%	11,1%
- 0,5%	-4,2%	-13,3%	-6,1%	-9,4%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal				
+ 0,5%	0,5%	2,5%	5,2%	2,6%
- 0,5%	-0,5%	-2,5%	-5,2%	-2,6%



En 2016 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
+ 0,5%	-5,9%	-13,7%	-10,4%
- 0,5%	6,8%	16,3%	12,3%
Crecimiento a perpetuidad			
+ 0,5%	5,4%	10,3%	14,3%
- 0,5%	-4,7%	-8,7%	-12,1%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
+ 0,5%	0,5%	1,4%	2,5%
- 0,5%	-0,5%	-1,4%	-2,5%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

f) Inversiones financieras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (nota 11)

Las inversiones que se poseen a través de las sociedades de capital riesgo, donde se pueda interpretar la existencia de influencia significativa, se incluyen en este epígrafe.

Se valoran a su valor razonable y los cambios en éste se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En estas inversiones en sociedades no cotizadas que no hay mercado activo, 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 11)

Se incluyen en este epígrafe aquellos activos para los que existe una oferta de venta o su venta es altamente probable. 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 trasposos 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 disponibles para la venta no cotizados.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La Dirección Financiera presenta los resultados de las valoraciones a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y a los auditores externos de Alba.

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.

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 otro de aportación definida, que se encuentran externalizados en una entidad

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

aseguradora y que, por tanto, requieren contribuciones que deben ser hechas a un fondo administrado por separado.

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 por retribuciones a los empleados. 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.

Las ganancias y pérdidas y el retorno de los activos del plan (excluidos los intereses netos), son reconocidos inmediatamente en el estado financiero correspondiente con un saldo deudor o acreedor relativo a los resultados acumulados a través de cuentas de patrimonio neto en el período en el que éstos tienen lugar. Los recálculos no son reclasificados en la cuenta de resultados de los ejercicios posteriores.

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 2017 y 2016 para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM/F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	2,50% - 3,70%
Crecimiento IPC	1,00%
Crecimiento salarial	1,00%
Evolución base Seguridad Social	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	2,00%
Edad de jubilación	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 2017 y 2016:

	01/01	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 netos	Subtotal incluido en resultados			
2017							
Obligaciones en planes de prestación definida	(23,0)	(1,3)	(0,5)	(1,8)	-	-	(24,8)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	23,0	0,5	1,0	1,5	-	0,3	24,8
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-
2016							
Obligaciones en planes de prestación definida	(21,5)	(1,2)	(0,6)	(1,8)	-	0,3	(23,0)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	21,6	0,1	0,6	0,7	-	0,7	23,0
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	0,1						-



La contribución que se espera realizar en 2018 en relación a los planes de prestación definida es de 1,3 millones de euros.

Análisis de sensibilidad:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,50%	-0,50%	+0,50%	-0,50%
2017				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,44%	10,92%	3,67%	-3,52%
2016				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,77%	11,33%	4,00%	-3,82%

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 (nota 27)

Alba clasifica su plan de opciones sobre acciones como liquidación en efectivo.

Hasta su liquidación el pasivo se valora por su valor razonable, calculado como la diferencia entre el valor razonable de la opción al cierre del ejercicio y en el momento de inicio del plan, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada cualquier cambio de valoración. El gasto de personal se determina en base al valor razonable del pasivo y se registra a medida que se prestan los servicios en el periodo de tres años.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 hubieran ascendido a 21,6 millones de euros y (0,8) millones de euros, respectivamente.

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

5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Con fecha 9 de marzo de 2017 Alba a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A. ha adquirido el 40,30% de Energyco II, S.A., domiciliada en Portugal, teniendo como actividad principal la venta de gas propano canalizado al consumidor final. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios es su adquisición para la actividad de capital riesgo. El negocio adquirido ha generado 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 15,9 millones de euros y (0,6) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido a 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios

Efectivo pagado	13,4
Total contraprestación entregada	13,4
Participación no dominante	(12,2)
Valor razonable de activos netos	20,4
Fondo de comercio	5,2



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

	Valor razonable
Inmovilizado intangible	25,1
Otro inmovilizado material	41,7
Tesorería	2,7
Deudores y resto de activos	7,8
Total activos	77,3
Deudas con entidades financieras	40,7
Pasivos por diferencias temporarias	12,6
Resto de pasivos	3,6
Total pasivos	56,9
Total activos netos	20,4
Participación no dominante	(12,2)
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	(13,4)

Los activos intangibles están soportados por licencias, derechos de franquicia y derechos de paso con una vida útil de 60 años. El otro inmovilizado material está soportado en los depósitos y la red de distribución (13,7 millones de euros), con una vida útil de 60 años.

Con fecha 3 de mayo de 2017 Alba a través de Deya Capital IV, SCR, S.A. ha adquirido el 28,07% de Grupo Satlink, S.L., domiciliada en España, teniendo como actividad principal la investigación de soluciones tecnológicas para el sector pesquero. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios es su adquisición para la actividad de capital riesgo. El negocio adquirido ha generado para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importes de 31,8 millones de euros y 0,2 millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido a 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 hubieran ascendido a 49,2 millones de euros y 3,1 millones de euros, respectivamente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Efectivo pagado	12,1
Total contraprestación entregada	12,1
Participación no dominante	(18,2)
Valor razonable de activos netos	25,3
Fondo de comercio	5,0

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

	Valor razonable
Inmovilizado intangible	46,0
Otro inmovilizado material	0,9
Tesorería	14,8
Deudores y resto de activos	19,8
Total activos	81,5
Deudas con entidades financieras	33,6
Pasivos por diferencias temporarias	12,9
Resto de pasivos	9,7
Total pasivos	56,2
Total activos netos	25,3
Participación no dominante	(18,2)
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	(12,1)

Los activos intangibles están soportados en diseños industriales, aplicaciones informáticas, marca y cartera de clientes (46,0 millones de euros), con una vida útil entre 3 y 15 años.



6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. En 2017 ha vencido el contrato con la anterior compañía de valoración-tasación de las inversiones inmobiliarias, C.B. Richard Ellis, S.A., y se ha sacado a concurso la asignación, habiendo sido elegido Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialistas en tasaciones de este tipo de inversiones. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La distribución geográfica de la valoración es la siguiente:

	2017	2016
Madrid	319,8	347,3
Barcelona	16,7	23,5
Palma de Mallorca	-	0,8
Subtotal	336,5	371,6
Traspaso	-	(22,5)
Total	336,5	349,1

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo a 1-1-16	352,2
Aumentos	3,8
Disminuciones	(0,2)
Traspasos	(22,5)
Variación del valor razonable	15,8
Saldo a 31-12-16	349,1
Aumentos	3,0
Disminuciones	(16,5)
Variación del valor razonable	0,9
Saldo a 31-12-17	336,5

En 2017 las disminuciones corresponden a la venta de varios inmuebles en Madrid y un local en Mallorca, con un beneficio de 2,8 millones de euros y los aumentos a mejoras de los edificios.

En 2016 los aumentos correspondieron a mejoras de los edificios, las disminuciones a la venta de un terreno en Mérida (Badajoz) sin resultado y los traspasos a la reclasificación de un inmueble sito en Madrid al epígrafe del Balance de situación adjunto "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	2017	2016
Superficie sobre rasante (m ²)	85.781	97.795
Superficie alquilada (m ²)	74.102	79.976
Ocupación %	86,4%	81,8%

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

Los ingresos por arrendamientos del periodo de obligado cumplimiento, calculados hasta el vencimiento contractual, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
Hasta un año	14,6	15,3
Entre 1 y 5 años	19,3	19,2
Mas de 5 años	2,3	3,4
Total	36,2	37,9

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



7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste			
Saldo a 1-1-16	19,5	2,2	21,7
Aumentos	0,1	0,1	0,2
Saldo a 31-12-16	19,6	2,3	21,9
Aumentos	-	0,5	0,5
Bajas	-	(1,4)	(1,4)
Combinación de negocios	-	42,6	42,6
Saldo a 31-12-17	19,6	44,0	63,6
Amortización acumulada			
Saldo a 1-1-16	(11,6)	(1,9)	(13,5)
Aumentos	(0,8)	(0,1)	(0,9)
Saldo a 31-12-16	(12,4)	(2,0)	(14,4)
Aumentos	(0,8)	(2,5)	(3,3)
Bajas	-	1,4	1,4
Saldo a 31-12-17	(13,2)	(3,1)	(16,3)
Provisiones			
Saldo a 1-1-16	(0,5)	-	(0,5)
Saldo a 31-12-16	(0,5)	-	(0,5)
Disminuciones	0,1	-	0,1
Saldo a 31-12-17	(0,4)	-	(0,4)
Inmovilizado material neto a 31-12-16	6,8	0,2	7,0
Inmovilizado material neto a 31-12-17	6,0	40,9	46,9

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)

Las incorporaciones de fondos de comercio del ejercicio 2017 corresponden a las siguientes combinaciones de negocios:

UGE Grupo Energyco	5,2
UGE Grupo Satlink	5,0
Total	10,2

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

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

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

En el análisis del deterioro de las UGEs se ha utilizado como base del valor recuperable de la misma su valor razonable, debido a la tipología del negocio y a que se trata de adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2017, el cual ha sido estimado en función de los múltiplos de mercado según las últimas transacciones observadas (nivel 3). El múltiplo utilizado está entre 6 y 7 veces el EBITDA.

Durante el ejercicio 2017 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Al tratarse de adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2017, el Grupo no considera probable la ocurrencia de las hipótesis de sensibilidad.



9. OTROS INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)

La composición en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante el ejercicio 2017 es la siguiente:

	En millones de euros	Vida útil estimada (años)
Diseños industriales	12,4	10
Aplicaciones informáticas	5,0	3
Marcas	3,1	10
Cartera de clientes	22,6	10
Resto	23,9	60
Total	67,0	

Desde la fecha de combinación de negocios hasta el 31 de diciembre de 2017 la dotación a la amortización ha ascendido a 4,1 millones de euros.

No existen otros activos intangibles afectos a restricciones de titularidad, ni en garantía al 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 2017.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2017 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01-01-17	Resultados participados	Dividendos devengados
Acerinox, S.A.	608,7	44,4	(23,6)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	390,9	-	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	318,1	18,5	(18,2)
CIE Automotive, S.A.	-	-	(3,6)
Ebro Foods, S.A.	271,9	24,5	(9,3)
Euskaltel, S.A.	166,3	2,0	(6,0)
Indra Sistemas, S.A.	193,3	14,5	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	133,4	1,5	(3,3)
Viscofan, S.A.	238,8	13,5	(7,7)
Totales	2.321,4	118,9	(71,7)



	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Reversión/ (Deterioro)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-17	Valor en bolsa a 31-12-17
	-	-	(55,2)	574,3	623,6
	(390,9)	-	-	-	-
	-	(13,9)	0,3	304,8	267,8
	303,2	-	-	299,6	312,3
	62,1	-	(14,8)	334,4	360,5
	24,8	(20,9)	(0,1)	166,1	133,6
	-	5,3	0,6	213,7	212,0
	112,1	-	(2,0)	241,7	239,9
	7,6	-	(3,7)	248,5	290,3
	118,9	(29,5)	(74,9)	2.383,1	2.440,0

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2016 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01-01-16	Resultados participados	Dividendos devengados
Acerinox, S.A.	610,9	15,3	(20,9)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	604,0	79,0	(35,8)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	283,9	19,1	(19,2)
Clínica Baviera, S.A.	27,9	1,6	(2,0)
Ebro Foods, S.A.	260,6	17,0	(8,3)
Euskaltel, S.A.	149,5	6,6	(2,5)
Indra Sistemas, S.A.	161,1	7,9	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	-	6,6	-
Viscofan, S.A.	138,1	11,9	(6,2)
Totales	2.236,0	165,0	(94,9)



	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Traspaso a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	Reversión/ (Deterioro)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-16	Valor en bolsa a 31-12-16
	(2,2)	-	-	5,6	608,7	659,7
	(205,9)	-	-	(50,4)	390,9	710,4
	35,3	-	-	(1,0)	318,1	282,3
	-	(31,1)	3,6	-	-	31,1
	-	-	-	2,6	271,9	306,5
	12,7	-	-	-	166,3	140,6
	-	-	24,3	-	193,3	193,3
	126,8	-	-	-	133,4	129,7
	93,4	-	-	1,6	238,8	240,6
	60,1	(31,1)	27,9	(41,6)	2.321,4	2.694,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones en 2017 y 2016 en el patrimonio neto consolidado de Acerinox, S.A. y de Ebro Foods, S.A., se deben, principalmente, a diferencias de conversión y en el de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a los ajustes por los resultados de conversión, cambios de valor de los activos financieros disponibles para la venta y a la variación de autocartera. Las del resto de asociadas a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, operaciones de cobertura y diferencias de conversión.

Los resultados de 2017 que se registran en el epígrafe "Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 2017, corresponden, casi en su totalidad, a la venta de 7,52% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 743,4 millones de euros y un resultado de 352,7 millones de euros.

Los resultados de 2016 que se registraron en el epígrafe "Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 2016, correspondían, casi en su totalidad, a la venta de 4,17% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 374,4 millones de euros y un resultado de 168,5 millones de euros.

La información relevante de las sociedades incluidas en este capítulo es la siguiente:



	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
Acerinox, S.A.							
Año 2017	2.256,4	2.147,6	1.284,3	1.149,4	4.626,9	234,1	(289,5)
Año 2016	2.097,5	2.357,5	1.095,2	1.191,2	3.968,1	80,3	103,2
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.							
Año 2017	-	-	-	-	-	-	-
Año 2016	20.733,8	12.639,5	20.457,0	7.934,3	31.975,2	751,0	72,0
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.							
Año 2017	22.509,5	173,7	22.232,6	20,1	320,8	153,3	0,8
Año 2016	22.905,9	175,6	22.637,1	20,4	320,4	160,3	0,2
CIE Automotive, S.A.							
Año 2017	1.558,7	2.921,2	1.813,3	1.329,6	3.724,5	215,4	(108,6)
Año 2016	1.344,4	2.732,3	1.444,2	1.369,2	2.879,0	162,4	48,8
Ebro Foods, S.A.							
Año 2017	1.293,3	2.367,4	771,4	767,3	2.507,0	220,6	(137,4)
Año 2016	1.235,0	2.410,7	664,7	874,7	2.459,2	169,7	31,2
Euskaltel, S.A.							
Año 2017	136,2	2.768,3	246,5	1.694,4	609,3	49,6	-
Año 2016	221,1	2.109,1	210,1	1.378,0	561,4	62,1	-
Indra Sistemas, S.A.							
Año 2017	2.208,2	1.658,4	1.973,7	1.243,9	3.011,1	126,9	(4,6)
Año 2016	2.108,5	1.223,6	1.607,7	1.346,4	2.709,3	69,9	(6,0)
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (ejercicio cerrado a 30/09/2017)							
Año 2017	187,1	1.907,0	171,0	814,3	579,3	11,3	(11,3)
Año 2016	169,0	1.990,2	159,3	867,6	578,6	3,9	(0,9)
Viscofan, S.A.							
Año 2017	445,1	515,7	113,6	119,6	778,1	122,1	(33,4)
Año 2016	453,5	477,5	118,9	104,0	730,8	125,1	16,3

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

En el ejercicio 2017 se comunicó a:

Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. que se ha comprado una participación del.....1,49%

CIE Automotive, S.A. que se ha comprado una participación del.....10,00%

Ebro Foods, S.A. que se ha comprado una participación del.....1,99%

Euskaltel, S.A. que se ha comprado una participación del.....1,65%

Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. que se ha comprado una participación del.....9,48%

Viscofán, S.A. que se ha comprado una participación del.....0,30%

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha vendido la participación.....7,52%

Clínica Baviera, S.A. que se ha vendido la participación.....20,00%

En el ejercicio 2016 se comunicó a:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se vendió una participación del.....4,17%

Euskaltel, S.A. que se compró una participación del.....1,00%

Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. que se compró una participación del.....1,49%

Viscofán, S.A. que se compró una participación del.....4,16%

Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. S.A. que se compró una participación del.....10,53%



11. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Las participaciones de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

	%	
A largo plazo no cotizadas	2017	2016
Alvinesa, S.A.	16,83	-
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	-	32,75
Flex E.D., S.A.	-	19,75
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	-	26,46
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
Mecalux, S.A.	24,38	24,38
TRRG Holding Limited (antes Ros Roca)	7,50	7,50
Siresa Campus Noroeste, S.A.	-	17,44
Siresa Campus SII, S.A.	-	17,44
En millones de euros	2017	2016
Dividendos cobrados	5,6	15,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2017 la participación en Grupo Empresarial Panasa, S.L, se ha traspasado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (nota 31).

Durante 2016 Ros Roca Environment, S.A. se fusionó con Terberg RosRoca Group Ltd., por lo que diluyó la participación.

El movimiento habido durante 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Saldo a 1-1-16	285,9
Variación del valor razonable	39,3
Saldo a 31-12-16	325,2
Altas	12,6
Ventas	(101,1)
Traspaso	(88,4)
Variación del valor razonable	6,2
Saldo a 31-12-17	154,5

Durante 2017 las entradas corresponden a la adquisición de la participación en Alvinosa, S.A. y las salidas a las ventas de la participación en Flex E.D., S.A. con un beneficio de 7,1 millones de euros y en EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A. y en Siresa Campus, con beneficio de 13,8 millones de euros. Durante 2016 no hubo ninguna entrada ni salida.

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:



	TRRG Holding Limited	Mecalux, S.A.	Siresa Campus, S.A.	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Flex E.D., S.A.	EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	InStore Media Group, S.A.
2017							
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	-	-	-	-	2,0%
Tasa de descuento	9,3%	9,6%	-	-	-	-	10,8%
2016							
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,8%	9,1%	8,0%	9,2%	9,1%	7,0%	10,0%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Análisis de sensibilidad

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

	TRRG Holding Limited	Mecalux, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Siresa Campus, S.A.	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Flex E.D., S.A.	EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.
2017							
Tasa de descuento							
+ 0,5%	-9,7%	-5,5%	-5,2%	-	-	-	-
- 0,5%	11,1%	6,2%	5,9%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento a perpetuidad							
+ 0,5%	7,6%	5,1%	3,8%	-	-	-	-
- 0,5%	-6,6%	-4,5%	-3,4%	-	-	-	-
2016							
Tasa de descuento							
+ 0,5%	-11,1%	-5,6%	-5,3%	-10,2%	-10,5%	-7,1%	-11,2%
- 0,5%	12,9%	6,4%	6,0%	12,1%	12,1%	8,1%	13,7%
Tasa de crecimiento a perpetuidad							
+ 0,5%	9,0%	5,4%	4,0%	9,6%	8,6%	6,2%	11,3%
- 0,5%	-7,8%	-4,7%	-3,5%	-8,1%	-7,5%	-5,4%	-9,2%



El valor razonable estimado aumentaría o disminuiría según fuese el valor del EBITDA y de las ventas, que son otras variables no observables utilizadas en el cálculo.

12. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de estos capítulos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Otros activos financieros no corrientes		
Créditos a terceros	64,8	130,4
Fianzas depositadas en organismos públicos	2,2	2,5
Saldo a 31 de diciembre	67,0	132,9
Otros pasivos financieros no corrientes		
Otros pasivos financieros	3,8	-
Fianzas recibidas de clientes	2,6	2,7
Saldo a 31 de diciembre	6,4	2,7

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los créditos a terceros corresponden en su mayor parte al valor de la deuda pendiente de cobro al Grupo Bergé. En julio de 2016 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 divide en dos tramos. El Tramo A se amortiza por pagos semestrales entre diciembre de 2016 y junio de 2022 y devenga un interés de mercado de Euribor +265 pb y el Tramo B con amortización Bullet 5 años que devenga un interés de mercado de Euribor +125 pb los 3 primeros años, +225 pb el cuarto año y +325 pb el quinto. Se prevé cobrar mediante cash sweep y por amortizaciones anticipadas que resultarán obligatorias, si se producen determinados eventos de liquidez. Las cantidades que se destinen al pago de la deuda por los citados eventos de liquidez se distribuirán mediante subasta con descuento entre las entidades acreditantes que acudan. En 2017 Alba ha cobrado de estos créditos 64,1 millones de euros. La deuda pendiente a 31 de diciembre en millones de euros es la siguiente:

	2017	2016
Tramo A	25,8	43,5
Tramo B	41,3	98,6

13. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	168,3	126,0
Dividendos devengados pendientes de cobro	6,1	12,3
Clientes	22,8	-
Deudores varios	2,6	1,3
Gastos anticipados	1,3	0,1
Saldo a 31 de diciembre	201,1	139,7

A 31 de diciembre de 2017 la provisión incluida en el apartado de clientes ascendía a 0,5 millones de euros.



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

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

Pagarés de empresas	145,9
Imposiciones a plazo fijo	300,0
Participaciones en empresas cotizadas	150,3
Otros activos financieros	5,9
Interes devengados	0,4
Total	602,5

Todos los pagarés son de empresas cotizadas españolas. Las participaciones en empresas cotizadas corresponden a inversiones a corto plazo que se encuentran registradas por su valor razonable y clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar. De estas últimas se han cobrado 2,6 millones de euros de dividendos.

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa como sigue:

	2017	2016
Efectivo en caja y bancos	287,8	307,9
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	22,2	162,0
Saldo a 31 de diciembre	310,0	469,9

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1.5. PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el capital social estaba formado por 58.300.000 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 8 de junio de 2016, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

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

derecho de suscripción preferente, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

Corporación Financiera Alba, S.A. forma parte del grupo Banca March. El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D^a Gloria y D^a Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual.

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 65,182% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otras participaciones superiores al 3% comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre, son las de D. Juan March de la Lastra con un 5,895% y D. Juan March Juan con un 3,726%.

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba ni en 2017 ni en 2016. Los datos son los siguientes:



	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Millones de €
A 31 de diciembre de 2017 y 2016	59.898	0,10%	40,29	2,4

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	2017	2016
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	474,1	407,8
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	474,1	407,8
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	474,1	407,8
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.240.102	58.240.102
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.240.102	58.240.102

(*) 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.



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.

El ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Deudas con entidades de crédito	195,3	136,6
Efectivo y otros medios equivalentes	(310,0)	(469,9)
Total deuda neta/(tesorería neta)	(114,7)	(333,3)
Patrimonio neto	3.962,0	3.620,3
Patrimonio neto - deuda neta (+tesorería neta)	4.076,7	3.953,6

En los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo a 1 de enero	0,7	0,1
Dotaciones	0,4	0,7
Utilizaciones	-	(0,1)
Saldo a 31 de diciembre	1,1	0,7

18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Proveedores	12,6	2,7
Remuneraciones pendientes de pago	2,5	2,8
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 22)	9,4	0,7
Saldo a 31 de diciembre	24,5	6,2



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

	2017	2016
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	42	33
Ratio de operaciones pagadas	45	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	40	34
(Miles de euros)		
Total pagos realizados	48,8	10,0
Total pagos pendientes	14,0	1,7

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 31/12/2017		A 31/12/2016	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Deuda con vencimiento a corto plazo				
BBVA	2018	9,2	2016	9,1
Crédito sindicado (BPI, BBVA y Bankinter)	2018	5,1		-
BBVA y Santander	2018	0,2		-
		14,5		9,1
Deuda con vencimiento a largo plazo				
BBVA	2019 al 2025	118,3	2018 al 2025	127,5
Crédito sindicado (BPI, BBVA y Bankinter)	2019 al 2024	34,9		-
BBVA y Santander	2019	0,1		-
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixa y Sabadell)	2019 al 2023	27,5		-
		180,8		127,5



Con fecha 17 de junio de 2015 se firmó un contrato de préstamo por 150 millones de euros con el BBVA a 1,5% de interés, que vence el 17 de junio de 2025, tanto la amortización del principal como los intereses se liquidan semestralmente. Los tipos del resto de deuda bancaria están entre el 2,5% y el 3,0%.

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
Saldo a 1/1/2016	145,6
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(9,0)
Saldo a 1/1/2017	136,6
Combinaciones de negocios	74,3
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(15,6)
Saldo a 31/12/2017	195,3

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

20. VALORACIÓN AL VALOR RAZONABLE

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable a 31 de diciembre de 2017 y 2016 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

	Valoración a Valor Razonable		
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
2017			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	336,5	-	336,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Notas 11 y 14)	304,8	150,3	154,5
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 10)	2.383,1	2.383,1	-
Otros activos financieros (Nota 12)	67,0	-	67,0
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 11)	88,4	-	88,4
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	201,1	-	201,1
Otros activos financieros (Nota 14)	452,2	-	452,2
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	195,3	-	195,3



	Valoración a Valor Razonable		
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
2016			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	349,1	-	349,1
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 11)	325,2	-	325,2
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 10)	2.694,3	2.694,3	-
Otros activos financieros (Nota 12)	132,9	-	132,9
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Notas 6 y 11)	53,5	31,0	22,5
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	139,7	-	139,7
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	136,6	-	136,6

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 el Grupo

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

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

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

Como consecuencia de su actividad, de los mercados y sectores donde desarrolla

la misma, y de su entorno, la Sociedad se encuentra expuesta a las siguientes categorías de riesgos:

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

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

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

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



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

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

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

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

2.- Sistema Integrado de Gestión de Riesgos

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

- Posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel

de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento continuo.

- Integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.
- Permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del empleado de la Sociedad.
- Velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad.
- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

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

- (i) El proceso continuo de Gestión de Riesgos, entendido como aquellas actividades efectuadas por todas las personas de la Sociedad –bajo la supervisión del Comité de Auditoría–, 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(ii) Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos y comunicados. La gestión integral de riesgos afecta a todo el personal de la Sociedad, por lo que es condición necesaria la definición de un enfoque organizativo de gestión de riesgos adaptado a la estructura organizativa y a la cultura corporativa de la misma.

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

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

2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos

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

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable.

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

- Identificación de controles.

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

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

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



- Evaluación de los controles.

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

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

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

En este sentido, Corporación Financiera Alba ha elaborado el Mapa de Riesgos de la compañía, en el que se representan, con base en 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:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifiquen 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.

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.

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

22. SITUACIÓN FISCAL

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Deyá Capital IV, SCR, S.A.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 2017 y 2016 son los siguientes:

Cuenta de resultados consolidada	2017	2016
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	(0,4)	(0,1)
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	(0,8)	5,5
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	(1,2)	5,4
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-



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 2017 y 2016:

	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	476,0	414,0
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	476,0	414,0
Diferencias de consolidación	76,0	-
Diferencias permanentes (artículo 21 de la LIS)	(552,0)	(414,3)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos y diferencia de tipos impositivos	(0,8)	5,5
Gasto/(Ingreso) por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	(1,2)	5,4
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones interrumpidas	-	-

Las diferencias de consolidación 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

	31/12/17	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	31/12/16	Entradas/ (Salidas)	1/1/16
Activos por impuesto diferido						
Otros gastos y Plan de Jubilación	1,8	(0,1)	1,1	0,8	(0,1)	0,9
Total activos por impuesto diferido	1,8			0,8		0,9
Pasivos por impuesto diferido						
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	29,3	(3,0)	-	32,3	5,4	26,9
Otros pasivos por impuesto diferido	23,6	(1,9)	25,5	-	-	-
Total pasivos por impuesto diferido	52,9			32,3		26,9

Los beneficios de las sociedades que tributan en el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades que han optado a reinversión, cuyo plazo de permanencia está en vigor son los siguientes:

	Beneficios que han optado a reinversión (artículo 42 L.I.S.)	Importe de venta	Año de reinversión	Vencimiento plazo de permanencia
Ejercicio 2013	133	269	2014	2019
Ejercicio 2011	287	535	2011, 2012 y 2013	2018



A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 4,8 millones de euros, no encontrándose registrado en el balance adjunto.

Están abiertos a inspección el ejercicio 2017 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:

	2017	2016
Por IRC	4,2	-
Por Impuesto sobre sociedades	3,8	-
Por retenciones de IRPF	1,0	0,5
Por IVA y otros	0,4	0,2
Total	9,4	0,7

El tipo impositivo de los países donde el Grupo opera es el 25%.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

23. PLANTILLA

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

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	5	-	5	5	-	5
Directores	10	-	10	4	-	4
Jefes de departamento	12	-	12	12	-	12
Administrativos y otros	124	82	206	20	18	38
Total	151	82	233	41	18	59

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

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	5	-	5	5	-	5
Directores	11	-	11	5	-	5
Jefes de departamento	12	-	12	12	-	12
Administrativos y otros	126	82	208	20	19	39
Total	154	82	236	42	19	61

En 2017 y en 2016 no ha habido ninguna persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.



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 2017 y 2016.

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

- Alquiler de inmuebles: gestión, alquiler y compra-venta de las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo.
- Inversiones mobiliarias: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación con influencia significativa en compañías cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.
- Inversiones en capital riesgo: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación en fondos o vehículos de inversión gestionados por los equipos de gestión del Grupo y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

Para que sea comparativa la información por segmentos, se ha modificado la del ejercicio 2016 debido al criterio adoptado en 2017, en el que se separa la parte de inversiones de capital riesgo de la actividad de inversiones mobiliarias.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Información por segmentos ejercicio 2017

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento				
Ventas e ingresos	16,4	-	48,1	64,5
Coste	-	-	(19,5)	(19,5)
Resultado de venta	2,9	375,2	-	378,1
Participación en resultados de asociadas	-	118,9	-	118,9
Incremento / (Disminución) del valor razonable y otros	0,9	-	11,8	12,7
Amortizaciones	-	-	(7,5)	(7,5)
Deterioro	-	(29,5)	-	(29,5)
Otros gastos	-	-	(2,0)	(2,0)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(5,4)	-	(15,4)	(20,8)
Resultado del segmento	14,8	464,6	15,5	494,9
Ingresos y gastos no asignados a segmentos				
Gastos de personal				(15,2)
Otros gastos de explotación				(6,3)
Amortizaciones				(0,9)
Otros resultados				0,6
Ingresos financieros netos				2,9
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios				476,0
Impuesto sobre sociedades				1,2
Beneficio / (Pérdida) antes de intereses minoritarios				477,2
Intereses minoritarios				(3,1)
Resultado neto del ejercicio atribuido al grupo				474,1
Activos y Pasivos				
Activos del segmento	338,7	2.383,1	385,9	3.107,7
Activos no asignados				1.168,6
Total Activos				4.276,3
Pasivos del segmento	31,9	-	166,6	198,5
Pasivos no asignados				81,7
Total Pasivos				280,2



Información por segmentos ejercicio 2016

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento				
Ingresos por arrendamientos y otros	18,6	-	-	18,6
Resultado de venta	-	168,6	-	168,6
Participación en resultados de asociadas	-	165,0	-	165,0
Incremento / (Disminución) del valor razonable y otros	15,8	-	54,5	70,3
Deterioro	-	27,9	-	27,9
Otros gastos de explotación directos del segmento	(5,0)	-	-	(5,0)
Resultado del segmento	29,4	361,5	54,5	445,4
Ingresos y gastos no asignados a segmentos				
Deterioro				(16,7)
Gastos de personal				(11,9)
Otros gastos de explotación				(6,2)
Amortizaciones				(0,9)
Otros resultados				0,1
Ingresos financieros netos				4,3
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios				414,1
Impuesto sobre sociedades				(5,4)
Beneficio / (Pérdida) antes de intereses minoritarios				408,6
Intereses minoritarios				(0,9)
Resultado neto del ejercicio atribuido al grupo				407,8
Activos y Pasivos				
Activos del segmento	374,1	2.352,4	325,2	3.051,7
Activos no asignados				747,8
Total Activos				3.799,5
Pasivos del segmento	29,6	-	-	29,6
Pasivos no asignados				148,9
Total Pasivos				178,5

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Durante el ejercicio 2017 Alba desarrolla su actividad en territorio nacional, excepto la parte de UGE Grupo Energyco que lo hace en Portugal, 15,9 millones de euros de ventas (nota 5). Durante 2016 toda su actividad se desarrolló en territorio nacional.

Los ingresos y costes no asignados corresponden a costes de soporte del negocio y otros costes que no son considerables como resultados de ninguno de los tres negocios.

Los activos y pasivos no asignados corresponden principalmente a otros activos financieros corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

25. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016.

a) Gastos de personal

	2017	2016
Sueldos y salarios	17,0	10,3
Seguridad social a cargo de la empresa	1,2	0,7
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1,2	0,7
Otros gastos sociales	0,1	0,2
Saldo a 31 de diciembre	19,5	11,9

b) Ingresos financieros

	2017	2016
Intereses, dividendos y otros	7,3	7,0
Saldo a 31 de diciembre	7,3	7,0

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 corresponde a la variación del valor razonable de las inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G.



26. PARTES VINCULADAS

En el año 2017 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Servicios	0,8	Banca March
Dividendo	11,7	Banca March
Con otras partes vinculadas		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	71,7	Acerinox, Ebro, Clínica Baviera, BME, Viscofan, Euskaltel, CIE Automotive, Mecalux e InStore Media
Primas de seguros intermediadas	1,7	March JLT
Primas de seguros	0,5	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	0,3	Varios
Contratos de colaboración	0,3	Fundación Juan March

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En el año 2016 se realizaron las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Servicios	0,6	Banca March
Dividendo	11,7	Acción Concertada Grupo Banca March
Con otras partes vinculadas		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	110,1	ACS, Acerinox, Ebro, Clínica Baviera, BME, Viscofan, Euskaltel, Panasa, Siresa, Mecalux, Flex e InStore Media
Primas de seguros intermediadas	1,6	March JLT
Primas de seguros	0,6	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	0,3	Varios
Contratos de colaboración	0,3	Fundación Juan March



27. PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 11 de junio de 2014 un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directivos de la Compañía. El plan tenía una duración de tres años. Las características del sistema eran las siguientes:

- a) La Sociedad entregó a los beneficiarios opciones que daban derecho a adquirir, transcurridos tres años desde la aprobación del Plan, acciones de Corporación Financiera Alba S.A.
- b) A este sistema de opciones se acogieron los Consejeros Ejecutivos y Directivos de Corporación Financiera Alba, S.A.
- c) El máximo de acciones a entregar en virtud de este Plan será de 635.000.
- d) Las opciones eran intransmisibles excepto por fallecimiento del beneficiario.
- e) El precio de ejercicio de cada opción era igual al precio de cierre de la cotización de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. el día final del plan, menos la diferencia entre el valor liquidativo final y el valor liquidativo inicial de las citadas

acciones. No obstante, a elección del beneficiario, también podía liquidarse el ejercicio de los derechos de opción mediante pago en efectivo, por la Sociedad al beneficiario, de la diferencia entre el valor liquidativo final y el valor liquidativo inicial de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. multiplicado por el número de opciones que posea, hasta un máximo de 20 euros por acción. Los beneficiarios se han acogido al cobro en efectivo, por lo que la Sociedad estimó en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero.

- f) La entrega de las opciones fue gratuita.

A 31 de diciembre de 2017 este plan se ha liquidado en su totalidad. A 31 de diciembre de 2016 el pasivo contabilizado era de 1,1 millones de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

28. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

La sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, que a 31 de diciembre de 2017 estaba formado por 14 miembros, 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
2017				
Consejeros externos dominicales	3	-	376	-
Consejeros externos independientes	7	-	533	-
Consejeros ejecutivos	5	4.218	393	222
Alta Dirección	5	2.633	-	441
2016				
Consejeros externos dominicales	3	-	376	15
Consejeros externos independientes	7	-	470	-
Consejeros ejecutivos	5	1.514	370	(707)
Alta Dirección	4	1.467	-	340



En 2017 y en 2016 no había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Las retribuciones devengadas en 2017 y 2016 por cada miembro del Consejo de Administración han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2017	Retribución Fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación/ (Devolución) plan jubilación
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	76	76	-
Carné Casas, Ramón	433	-	65	498	-
Del Caño Palop, José Ramón	270	284	65	618	131
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	86	86	-
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	-	79	79	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	-	91	91	-
March de la Lastra, Juan	228	1.021	88	1.336	44
March Delgado, Carlos	-	-	143	143	-
March Delgado, Juan	-	-	153	153	-
March Juan, Juan	84	284	88	455	47
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	595	1.021	88	1.703	-
Moranchel Fernández, Regino	-	-	38	38	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	80	80	-
Pickholz, Claudia	-	-	88	88	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	76	76	-
Total Consejo	1.610	2.608	1.302	5.520	222

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Ejercicio 2016	Retribución Fija	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación/ (Devolución) plan jubilación	Primas de seguros
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	80	80	-	-
Carné Casas, Ramón	425	65	490	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	265	65	330	112	-
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	90	90	-	-
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	40	40	-	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	80	80	-	-
March de la Lastra, Juan	210	80	290	(733)	-
March Delgado, Carlos	-	153	153	-	7
March Delgado, Juan	-	143	143	-	8
March Juan, Juan	92	80	172	23	-
Marínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	522	80	602	(109)	-
Moranchel Fernández, Regino	-	75	75	-	-
Nieto de la Cierva, José	-	80	80	-	-
Pickholz, Claudia	-	40	40	-	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	65	65	-	-
Total Consejo	1.514	1.216	2.730	(707)	15

En 2017 y en 2016 no ha habido ninguna remuneración a personas físicas que representen a Alba en los órganos de administración en los que Alba es persona jurídica administradora, ni se ha pagado nada en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores.

La Junta de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2017, 2016 y 2015, un sistema de retribución variable referenciado al valor liquidativo de las acciones, para los Consejeros Ejecutivos y personal de la Compañía que determinará 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	19/6/17	8/6/16	10/6/15
Vencimiento	18/6/20	7/6/19	10/6/18
Máximo de unidades a entregar	270.000	222.000	221.664
Valor liquidativo inicial	72,00	65,43	67,92
Diferencia máxima entre el valor liquidativo inicial y final	30%	30%	30%

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

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

2017 y 2016, 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

29. RETRIBUCIÓN A LOS AUDITORES

La empresa KPMG Auditores, S.L. auditora de las cuentas anuales del Grupo ha devengado durante el ejercicio 2017 62 mil euros, de los que 50 mil euros se corresponden a servicios de auditoría, y 12 mil euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIF. Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado en el ejercicio 2017 al Grupo, 5 mil euros por servicios de auditoría y 81 mil euros por otros servicios.

Por otro lado, durante 2017 Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L. han facturado al Grupo, 704 mil euros, 81 mil se corresponden a servicios de auditoría y el resto a otros servicios.

Los honorarios devengados por Ernst & Young Auditores, S.L. en 2016 fueron de 163 mil euros, correspondiendo a asesoramiento en materia de asesoramiento de auditoría interna, gestión de riesgos y prevención penal 83 mil euros, a otros trabajos realizados 14 mil euros y el resto a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas.

30. 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.



31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- El 22 de febrero, Alba anunció un acuerdo para invertir indirectamente 500 millones de euros en Rioja Bidco Shareholdings, sociedad que adquirirá, sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, a Repsol la participación del 20,072% que actualmente ostenta en el capital social de Gas Natural. De completarse la transacción, Alba contará con una participación indirecta aproximada del 25,7% en Rioja Bidco que, a su vez, supondrá una participación indirecta del 5,1% en el capital social de Gas Natural.
- Alba ha completado la venta de su participación (a través de Deyá Capital) del 26,5% en Panasa por 88,4 millones de euros. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba ha obtenido, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces y una TIR del 20% anual.
- Adicionalmente Alba, a través de Deyá Capital, ha realizado la compra de una participación del 3,7% en MonBake por 9,4 millones de euros. MonBake es un nuevo grupo resultante de la adquisición, por fondos gestionados por Ardian, de Panasa y Bellsolá, dos de las principales empresas españolas del sector del pan y la bollería ultracongelada. Esta reinversión es parte de los acuerdos alcanzados con Ardian en la venta de Panasa anteriormente comentada.