

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN
FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO 2019

BALANCE **_126**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS **_128**

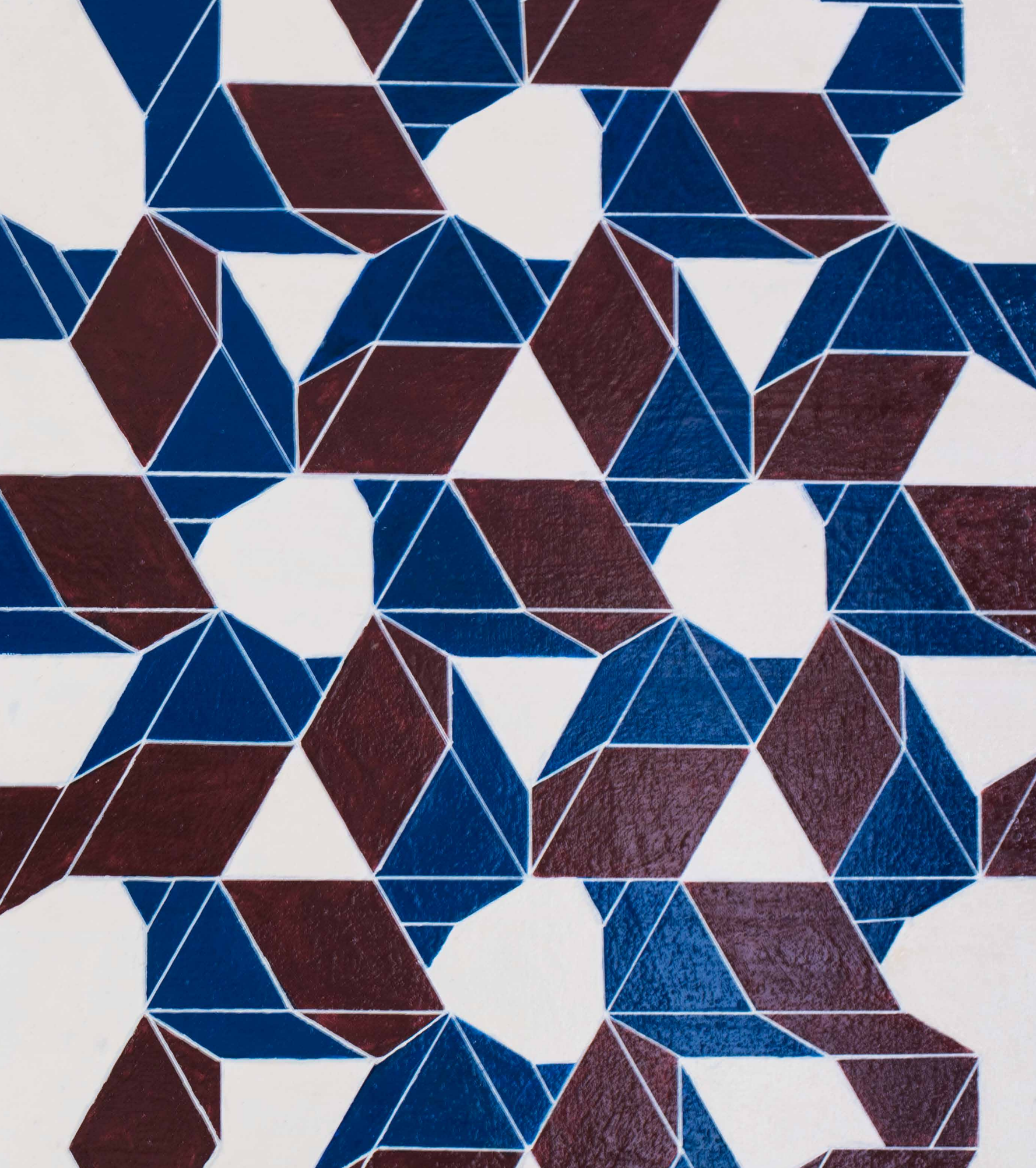
ESTADOS CONSOLIDADOS DEL
RESULTADO GLOBAL **_129**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO **_130**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO **_132**

MEMORIA **_134**





CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

ACTIVO

En millones de euros	Notas	31-12-19	31-12-18
Inversiones inmobiliarias	6	324,5	327,3
Inmovilizado material	7	24,8	7,9
Fondo de comercio	8	122,7	5,0
Otro inmovilizado intangible	9	104,4	38,1
Inversiones en asociadas	10	3.253,1	2.994,4
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	11	150,4	201,1
Otros activos financieros	12	69,2	63,9
Activos por impuesto diferido	22	2,1	1,2
Activo no corriente		4.051,2	3.638,9
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	312,7	-
Existencias		18,1	6,9
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	118,0	231,6
Otros activos financieros	14	114,2	248,7
Efectivo y otros medios equivalentes	14	77,8	142,0
Activo corriente		640,8	629,2
Total Activo		4.692,0	4.268,1

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	Notas	31-12-19	31-12-18
Capital social	15	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros		4.124,5	4.012,4
Dividendo a cuenta	3	(29,1)	(29,1)
Patrimonio neto		4.153,6	4.041,5
Intereses minoritarios	15	194,6	17,4
Patrimonio neto total		4.348,2	4.058,9
Deudas con entidades de crédito	19	202,0	128,9
Otros pasivos financieros	12	20,3	9,0
Provisiones	17	1,0	0,8
Pasivos por impuesto diferido	22	54,8	39,0
Pasivo no corriente		278,1	177,7
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	49,0	18,7
Deudas con entidades de crédito	19	16,7	12,8
Pasivo corriente		65,7	31,5
Total Patrimonio neto y Pasivo		4.692,0	4.268,1

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Notas	2019	2018
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	84,5	161,4
Cifra de negocios	24	94,8	92,4
Otros ingresos		4,8	5,1
Aprovisionamientos		(23,7)	(29,6)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	2,8	0,2
Resultado de la enajenación e ingresos de activos	6, 10 y 11	24,9	25,8
Deterioro de activos	10 y 12	51,9	(10,1)
Gastos de personal	25.a	(40,8)	(20,3)
Otros gastos de explotación	24	(30,2)	(25,7)
Amortizaciones		(11,0)	(11,9)
Beneficio/(Pérdida) de explotación		158,0	187,3
Ingresos financieros	25.b	6,6	14,6
Gastos financieros y diferencias de cambio		(2,6)	(6,5)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	11 y 25.c	17,0	(30,9)
Resultado financiero		21,0	(22,8)
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		179,0	164,5
Gasto por impuesto sobre sociedades	22	(0,7)	(1,9)
Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas		178,3	162,6
Resultado consolidado del ejercicio		178,3	162,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(0,9)	8,2
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo		179,2	154,4
Ganancia por acción (euros/acción)	15	3,08	2,65

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Notas	2019	2018
Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias		178,3	162,6
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	10	(18,0)	(26,0)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(18,0)	(26,0)
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados	10	8,1	9,5
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		8,1	9,5
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(9,9)	(16,5)
Resultado global total		168,4	146,1
Atribuidos a la entidad dominante		169,3	137,9
Atribuidos a intereses minoritarios		(0,9)	8,2

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros	Acciones propias
Saldo a 1 de enero de 2018	58,3	3.935,2	(2,4)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(16,5)	-
Resultado del ejercicio	-	154,4	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	137,9	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Operaciones con acciones propias (nota 15)	(0,1)	(2,3)	2,4
Reducción por venta del Subgrupo Energyco (nota 2.3)	-	-	-
Otras variaciones	-	(0,1)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2018	58,2	4.012,4	-
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(9,9)	-
Resultado del ejercicio	-	179,2	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	169,3	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Operaciones con acciones propias (nota 15)	-	-	-
Incrementos por combinaciones de negocios	-	-	-
Otras variaciones	-	1,0	-
Saldo a 31 de diciembre de 2019	58,2	4.124,5	-

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
	(29,1)	3.962,0	34,1	3.996,1
	-	(16,5)	-	(16,5)
	-	154,4	8,2	162,6
	-	137,9	8,2	146,1
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(8,4)	(66,6)
	-	-	-	-
	-	-	(16,1)	(16,1)
	-	(0,1)	(0,4)	(0,5)
	(29,1)	4.041,5	17,4	4.058,9
	-	(9,9)	-	(9,9)
	-	179,2	(0,9)	178,3
	-	169,3	(0,9)	168,4
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(1,7)	(59,9)
	-	-	-	-
	-	-	179,8	179,8
	-	1,0	-	1,0
	(29,1)	4.153,6	194,6	4.348,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En millones de euros	Notas	2019	2018
Actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		179,0	164,5
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		11,0	11,9
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	(2,8)	(0,2)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	(84,5)	(161,4)
Resultado de activos	6, 10 y 11	(24,9)	(25,8)
Deterioro de activos	10 y 12	(51,9)	10,1
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	11 y 25.c	(17,0)	-
Ingresos financieros	25.b	(6,6)	(2,4)
Gastos financieros		2,6	6,5
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		85,0	165,1
Capital circulante		40,7	(15,7)
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		96,5	11,2
Cobro de intereses		6,6	2,4
Pago de intereses		(2,6)	(6,5)
Caja neta de actividades de explotación		231,1	159,7

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.



En millones de euros	Notas	2019	2018
Actividades de inversión			
Compras participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10 y 11	(614,0)	(629,8)
Pagos por la adquisición de entidades dependientes neto de efectivo y equivalentes	5	(22,2)	-
Ventas participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	11 y 14	259,2	88,4
Compras de inversiones inmobiliarias	6	(5,0)	(2,3)
Ventas de inversiones inmobiliarias	6	12,0	15,5
Compras otras inversiones financieras	14	-	(9,2)
Cobros otros activos financieros		148,1	291,1
Compras de inmovilizado material	7	(3,5)	(1,2)
Caja neta de actividades de inversión		(225,4)	(247,5)
Actividades de financiación			
Pago de dividendos	3	(59,9)	(66,6)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	19	(10,0)	(13,6)
Caja neta de actividades de financiación		(69,9)	(80,2)
Incremento/(Disminución) caja neta		(64,2)	(168,0)
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01		142,0	310,0
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12	14	77,8	142,0

Las notas 1 a 30 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. ACTIVIDADES

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 30 de marzo de 2020, 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 2019, 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 2019, que han sido formuladas el 30 de marzo de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

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

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2019, y que se detallan a continuación:

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 perativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos).

En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo

del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

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

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

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de



un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

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

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

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

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

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

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Modificación de la NIIF 3 – Combinaciones de negocio

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

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

b) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en el ejercicio 2018

- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes.
- NIIF 9 Instrumentos financieros.
- NIIF 40 Reclasificaciones de inversiones inmobiliarias.
- Modificaciones NIIF 2 Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones.
- CINIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo 2014 y ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 15 establece los criterios para el registro contable de los ingresos procedentes de contratos con clientes y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes:



- Etapa 1: Identificar el contrato (o contratos) con el cliente.
- Etapa 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Etapa 3: Determinar el precio de la transacción.
- Etapa 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato.
- Etapa 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

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, en el momento en que el cliente obtiene el control de los bienes o servicios prestados.

Esta nueva norma deroga todas las anteriores relativas al reconocimiento de ingresos.

Dada la tipología de negocio del grupo, el impacto de la adopción de la NIIF 15 no tuvo impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 fue publicada en julio 2014 y ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 9 establece los criterios para el registro y valoración de los instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: (i) clasificación y valoración, (ii) deterioro y (iii) contabilidad de coberturas.

(i) Clasificación y valoración

El nuevo criterio de clasificación de los activos financieros dependerá tanto del modo en que una entidad gestiona sus instrumentos financieros (su modelo de negocio) como de la existencia y características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

Con base en lo anterior, la NIIF 9 contempla tres clasificaciones de activos financieros: (i) coste amortizado, (ii) a valor razonable con cambios en patrimonio neto o (iii) a valor razonable con cambios en el resultado del período. Anteriormente, la NIC 39 tenía cuatro categorías de activos financieros (valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

mantenido a vencimiento, disponible para la venta y préstamos y cuentas a cobrar).

La aplicación de estas nuevas categorías supuso un cambio de nomenclatura de los activos financieros del grupo, sin ningún impacto asociado en lo que a la valoración se refiere. El Grupo ha continuado valorando a valor razonable todos los activos financieros que se registraban anteriormente a valor razonable. Por su parte, los préstamos y los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente los pagos del principal e intereses, por lo tanto, se continúan registrando a coste amortizado de acuerdo a la NIIF 9.

(ii) Deterioro

El nuevo criterio de deterioro se basa en el modelo de pérdida esperada en lugar del modelo de pérdida incurrida establecido en la NIC 39. Este modelo de deterioro es aplicable a los Activos financieros valorados a coste amortizado que incluyen la partida de "Clientes y otras cuentas a cobrar".

Dada la tipología de negocio del grupo, el nuevo modelo de cálculo del deterioro basado en el método de pérdida esperada no ha tenido impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

(iii) Contabilidad de coberturas

La NIIF 9 busca alinear la contabilidad de coberturas a las políticas de gestión de riesgo de las sociedades, y de este modo se flexibilizan los requisitos para designar elementos cubiertos y elementos de cobertura. Durante el ejercicio 2018 y 2019 el Grupo no posee ningún tipo de coberturas por lo que no ha tenido ningún tipo de impacto por esta norma.

c) Normas e interpretaciones emitidas que no son efectivas durante el ejercicio 2019

A 31 de diciembre de 2019, las siguientes normas han sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, se detallan a continuación:



Aprobadas para su uso en la Unión Europea

- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: relacionado con la reforma en curso de las tasas de interés de referencia.
- Modificaciones de la NIC 1 y NIC 8: aclara la definición de materialidad con el objetivo de alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual.

Pendientes de aprobación por la Unión Europea

- Modificación de la NIIF 3: aclarar y limitar la definición de negocio.
- NIIF 17: relacionada con el registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros.

El Grupo no espera impactos significativos por la entrada en vigor de ninguna de estas normas que no han entrado en vigor al 31 de diciembre de 2019.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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:

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

- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. En aquellos casos en los que el Grupo gestiona entidades de capital riesgo, o participa en ellas, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos considerando lo establecido en la NIIF 10, si existe control y, por tanto, si deben ser o no objeto de consolidación por integración global. Dichos métodos tienen en consideración, entre otros elementos, el alcance de la facultad de adopción de decisiones, los derechos en poder de terceros, la remuneración a la que se tiene de conformidad con los acuerdos de retribución pertinente o la exposición del responsable de adoptar decisiones a la variabilidad de los rendimientos de otras participaciones que tenga en la participada. Entre dichas entidades se encuentran las entidades de capital riesgo participadas o gestionadas por el Grupo y las inversiones de éstas.



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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	2019 2018	100,00 100,00	180,9 180,9	214,1 202,9	11,2 13,0
Alba Europe S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2019 2018	100,00 100,00	1.154,9 1.209,7	1.231,8 1.274,5	12,1 68,2
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad gestora de entidades de capital riesgo	2019 2018	77,40 78,00	1,7 1,7	0,6 2,9	5,1 5,1
Artá Partners, S.A. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2019 2018	77,40 78,00	1,6 1,6	2,1 2,1	7,4 5,4
Deyá Capital, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2019 2018	100,00 100,00	47,2 92,2	92,7 153,1	18,8 59,9
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2019 2018	100,00 100,00	92,7 56,3	92,5 74,9	(2,1) 22,4
Alba Investments, S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2019 2018	82,09 -	458,4 -	559,2 -	(0,1) -
Subgrupo Satlink (1) Avda. de la Industria, 53 Nave 7 Alcobendas-Madrid	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero	2019 2018	28,07 28,07	12,1 12,1	23,2 17,1	1,7 1,8
Subgrupo Nuadi (Miralda) (2) Polígono industrial Arazuri-Orcoyen Arazuri-Navarra	Suministros industriales	2019 2018	37,43 -	17,0 -	43,9 -	(1,7) -
Subgrupo Preving (Marsala) (3) C/Joaquín Sánchez Valverde, 1-3-5 06006-Badajoz	Soluciones en seguridad y salud laboral	2019 2018	24,81 -	16,9 -	61,4 -	(6,7) -

(1) 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.

(2) Este subgrupo está formado por Marsala y Nuadi.

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

(1) (2) (3) Estas participaciones de Alba son a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. Adicionalmente, un 31,93% del subgrupo Satlink, un 42,57% del subgrupo Nuadi y un 28,13% del subgrupo Preving pertenecen a otros vehículos gestionados por Arta Capital, SGEIC, S.A.U., la cual ejerce las facultades de dominio sobre dichos vehículos, se encarga de determinar que inversiones se realizan, no existen restricciones sobre la gestión y tienen exposición de los rendimientos variables, por todo ello Alba ha considerado que tiene control sobre estos subgrupos.



En 2019 y 2018 el auditor ha sido KPMG Auditores, S.L. excepto para el Segrupo Nuadi y el subgrupo Preving que en 2019 han sido E&Y y Deloitte, respectivamente.

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 2019 y 2018:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación			Representación en el Consejo de Administración
			A 31-12-19	A 31-12-18	Variación	
Acerinox, S.A. Auditor: PWC	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	19,35	18,96	0,39	3
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding De Mercados y Sistemas Financieros, S.A. Auditor: PWC	Plaza de la Lealtad, 1 (Madrid)	Operador de mercados de valores y sistemas financieros en España	12,06	12,06	-	2
CIE Automotive, S.A. Auditor: PWC	Alameda Mazarredo, 69 (Bilbao)	Automoción	10,15	10,10	0,05	1
Ebro Foods, S.A. Auditor: E&Y	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	14,00	14,00	-	1
Euskaltel, S.A. Auditor: KPMG	Parque Tecnológico, Edificio 809 (Derio-Vizcaya)	Telefonía	11,00	11,00	-	1
Indra Sistemas, S.A. Auditor: Deloitte	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	10,52	10,52	-	1
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. Auditor: KPMG	Paseo de la Castellana, 216 (Madrid)	Actividades recreativas y de entretenimiento	-	21,43	(21,43)	-
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos) Auditor: KPMG	26A, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	25,09	-	25,09	1
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy) Auditor: E&Y	20, avenue Monterey L-2163 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	25,73	25,73	-	2
Shield Luxco I.S, S.à.r.l. (Verisure) Auditor: PWC	15, Boulevard F.W. Raiffeisen L-2411 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	8,54	-	8,54	1
Viscofan, S.A. Auditor: PWC	Polígono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos	13,03	13,00	0,03	1

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Durante 2019 se ha adquirido un 8,54% de participación en Shield Luxco 1.5, S.à.r.l. sociedad que posee 92,62% de Verisure, por lo que la participación indirecta de Alba en Verisure es un 7,91%. Además, en 2019 Alba ha aportado a la sociedad Piolin II, S.à.r.l. la participación que poseía en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. lo que ha dado lugar a una participación en Piolin II, S.à.r.l del 25,09%. Los aumentos de participación se deben a las adquisiciones realizadas durante el ejercicio (nota 10). Al 31 de diciembre la sociedad ha traspasado la totalidad de la participación en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. a activos no corrientes mantenidos para la venta, en el contexto de la OPA (Oferta Pública de Adquisición) emitida sobre las acciones de esta sociedad.

Durante 2018 se adquirió un 25,73% de participación en Rioja Luxembourg, S.à.r.l., sociedad que poseía un 20,072% de Naturgy Energy Group, S.A., por lo que la participación indirecta de Alba en Naturgy era un 5,16%, que sumada al 0,11% de participación directa que poseía Alba daba en 2018 un total de participación en Naturgy de 5,27%, debido a la reducción de capital

que ha realizado Naturgy en 2019, la participación de Alba a 31 de diciembre de 2019 es de 5,36%. Los aumentos de participación de 2018 se debieron a las adquisiciones realizadas durante el ejercicio (nota 10).

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio del ejercicio 2019 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 2018 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

Bases de reparto	2019	2018
Beneficio del ejercicio	183,3	112,2
Total	183,3	112,2

Distribución	2019	2018
A Reservas	125,1	54,0
A Dividendos	58,2	58,2
Total	183,3	112,2



Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2019 y 2018 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de euros
Año 2019			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2019	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2018	58.240.000	0,50	29,1
Año 2018			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2018	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2017	58.240.000	0,50	29,1

Se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,50 euros por acción con cargo al ejercicio 2019, para las acciones en circulación a la fecha del pago del dividendo.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

Combinación de negocios

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

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

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

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



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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Participaciones no dominantes (intereses minoritarios)

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

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

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



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

b) Inversiones inmobiliarias (nota 6)

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

b.1) Arrendamientos

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

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

c) Inmovilizado material (nota 7)

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

d) Activos intangibles (notas 8 y 9)

d.1) Fondo de comercio

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

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



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

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

d.2) Cartera de clientes

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

d.3) Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

e) Inversiones en asociadas (nota 10)

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Las inversiones que se poseen con la intención de no vender a corto plazo y las

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

que se tienen a través de las sociedades de capital riesgo se incluyen en este epígrafe.

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

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

g) Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)

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

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

Alba valora los instrumentos financieros y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de los

estados financieros. Asimismo, los valores razonables de los activos financieros valorados a coste amortizado se desglosan en la nota 20. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

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

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

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

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la



capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

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

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

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 uno de aportación definida, que se encuentran externalizados en entidades aseguradoras y que requieren contribuciones que deben ser hechas a un fondo administrado por separado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

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



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

Las principales hipótesis utilizadas en 2019 y en 2018 para realizar la valoración de los compromisos de prestación definida han sido:

	2019	2018
Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM/F 2000 NP	PERM/F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	2,00% - 3,70%	2,00% - 3,70%
Crecimiento IPC	1,00%	1,00%
Crecimiento salarial	2,50%	1,00%
Evolución base Seguridad Social	1,50%	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	1,00%	2,00%
Edad de jubilación	65	65

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se detallan los cambios en las obligaciones en planes de prestación definida y en el valor razonable de los activos asociados a la prestación en 2019 y en 2018:

	1/1	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados			Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	31/12
		Coste de los servicios	(Gastos)/ Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados			
2019							
Obligaciones en planes de prestación definida	(23,7)	(1,3)	(0,4)	(1,7)	0,2	(1,0)	(26,2)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	23,7	0,5	1,0	1,5	(0,2)	1,2	26,2
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-
2018							
Obligaciones en planes de prestación definida	(24,8)	(1,3)	(0,5)	(1,8)	2,9	-	(23,7)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	24,8	0,4	1,6	2,0	(2,9)	(0,2)	23,7
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-



La contribución que se espera realizar en 2020, 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%)
2019				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(3,73%)	4,43%	2,13%	(2,04%)
2018				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(9,44%)	10,98%	3,73%	(3,74%)

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

p) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 Alba no tiene plan de opciones sobre acciones.

q) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

r) Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

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

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

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

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

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

5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Subgrupo Nuadi:

Con fecha 22 de octubre de 2019 Alba, a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A., adquirió el 37,43% del Subgrupo Nuadi, a



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

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

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

Efectivo pagado	99,4
Valor razonable de activos netos	(25,0)
Fondo de comercio	74,4

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

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	0,1	-	0,1
Otro inmovilizado material	14,2	-	14,2
Tesorería	3,4	-	3,4
Deudores y resto de activos	21,6	-	21,6
Total activos	39,3	-	39,3
Resto de pasivos	14,3	-	14,3
Total pasivos	14,3	-	14,3
Total Activos Netos			25,0

Los activos materiales están soportados por terrenos y construcciones e instalaciones técnicas.

La estimación de valor razonable de esta combinación de negocio ha sido realizada internamente por la Dirección de la Sociedad, considerando que no existen diferencias entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. La contabilización de ésta combinación de negocios, incluidas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de 2019, se consideraron como provisional, teniendo un plazo para modificarse de un año desde el momento de adquisición.

Subgrupo Preving:

Con fecha 2 de octubre de 2019 Alba, a través de Deya Capital IV, SCR, S.A. adquirió el 24,81% del Grupo Preving, a través de Marsala Directorship, S.L., domiciliado en España, teniendo como actividad principal el asesoramiento y apoyo en seguridad y salud laboral. La razón principal que motivó la combinación de negocios fue que la Gestora de capital riesgo, Arta Capital, SGEIC, SAU, controlaba una participación mayoritaria. El negocio adquirido generó para Alba, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio, por importes de 18,2 millones de euros y (1,7) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido a 1 de enero de 2019, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019 hubieran ascendido a 67,3 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 fue el siguiente:

Efectivo pagado	86,8
Valor razonable de activos netos	(45,6)
Fondo de comercio	41,2

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

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	3,5	66,4	69,9
Otro inmovilizado material	2,6	-	2,6
Tesorería	5,8	-	5,8
Deudores y resto de activos	15,0	-	15,0
Total activos	26,9	66,4	93,3
Pasivos financieros	10,0	-	10,0
Pasivos por diferencias temporarias	0,3	16,0	16,3
Resto de pasivos	21,4	-	21,4
Total pasivos	31,7	16,0	47,7
Total Activos Netos			45,6



Los activos intangibles están soportados por tecnología (8,1 millones de euros), marca (8,0 millones de euros) y cartera de clientes (50,3 millones de euros), con una vida útil entre 8 y 20 años.

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

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

- 1) *Método basado en el Mercado (Market Approach)*: La aplicación del método de mercado consiste en la comparación del activo valorado con otros similares en el mercado, realizando los correspondientes ajustes por utilidad, escasez y demanda.
 - *Relief from Royalty Method*: En este método, el valor del activo se considera como el valor de los pagos de *royalty*
- 2) *Método basado en el Coste (Cost Approach)*: En la valoración de activos por el método del coste se estima el coste de reposición a nuevo del activo, deduciendo la depreciación resultante por deterioro físico y obsolescencia (funcional y económica). El coste de reposición a nuevo es el coste requerido para reemplazar dicho bien por otro nuevo y moderno, que presente las mismas características y funcionalidad y que utilice la tecnología más actual.
- 3) *Método basado en la rentabilidad (Income Approach)*: El valor de los activos se establece en función de los beneficios que pueden producir en el futuro (proyecciones), descontados con una tasa de descuento apropiada, que refleje el potencial económico y de rentabilidad.

de los que la empresa se libera debido a su propiedad del activo. Por lo tanto, se debe determinar la tasa de regalías apropiada, permitiendo la estimación del flujo de ingresos de regalías futuras.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Método de Descuento de Flujos de Caja “DFC”: Este método se basa en que el valor del negocio se establece como el valor presente de los flujos de caja libres esperados, descontados con una tasa que refleje tanto los requerimientos de retorno del mercado, como el riesgo específico de la inversión y la estructura de capital.
- *Multiperiod Excess Earnings Method* “MEEM”: Este método se basa en que los resultados que obtiene la Compañía, pueden ser atribuidos a grupos específicos de activos. De este modo, los resultados asignables a un activo intangible concreto se obtendrán como la diferencia entre los resultados totales y los cargos o rentas que habría que satisfacer.

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

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

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

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

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



6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. En 2019 y 2018 la valoración ha sido realizada por Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialistas en tasaciones de este tipo de inversiones, de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

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

estimación de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. Tanto la tasa de retorno como la tasa de descuento se definen de acuerdo al mercado nacional y las condiciones del mercado institucional.

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

La distribución geográfica de la valoración es la siguiente:

	2019	2018
Madrid	308,5	310,6
Barcelona	16,0	16,7
Total	324,5	327,3

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo a 1-1-18	336,5
Aumentos	2,3
Disminuciones	(11,7)
Variación del valor razonable	0,2
Saldo a 31-12-18	327,3
Aumentos	4,9
Disminuciones	(10,5)
Variación del valor razonable	2,8
Saldo a 31-12-19	324,5

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

En 2018 las disminuciones corresponden a la venta de una planta de oficinas y varias plazas de garaje, con un beneficio de 2,7 millones de euros, y los aumentos a mejoras de los edificios.

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

	2019	2018
Superficie sobre rasante (m ²)	81.944	83.730
Superficie alquilada (m ²)	74.938	71.984
Ocupación %	91,5%	86,0%



A continuación se muestra un análisis de sensibilidad de las principales variables tenidas en cuenta en la valoración de la totalidad de las inversiones inmobiliarias de Alba. La siguiente tabla muestra cual sería la variación en el valor razonable de la totalidad de las inversiones inmobiliarias ante un descenso/incremento del 10% en las rentas de la totalidad de los inmuebles y ante un descenso/incremento de 25 puntos básicos en la tasa de retorno (*Exit yield*):

Ejercicio	(10%) renta	Exit yield +25% PPB	Exit yield (25%) PPB	+10% renta
2019	(7,46%)	(3,47%)	3,91%	7,46%
2018	(9,67%)	(3,75%)	4,04%	9,67%

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, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, son los siguientes:

	2019	2018
Hasta un año	14,7	15,3
Entre 1 y 5 años	19,6	18,9
Mas de 5 años	0,7	1,1
Total	35,0	35,3

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste			
Saldo a 1-1-18	19,6	44,0	63,6
Aumentos	-	1,2	1,2
Bajas	-	(39,2)	(39,2)
Saldo a 31-12-18	19,6	6,0	25,6
Amortización acumulada			
Saldo a 1-1-18	(13,2)	(3,1)	(16,3)
Aumentos	(0,8)	(0,2)	(1,0)
Saldo a 31-12-18	(14,0)	(3,3)	(17,3)
Provisiones			
Saldo a 1-1-18	(0,4)	-	(0,4)
Recuperaciones	0,1	-	0,1
Saldo a 31-12-18	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-18	5,3	2,7	7,9



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

Las bajas de 2018 correspondieron a la venta del Subgrupo Energyco II (nota 2.3).

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

8. FONDO DE COMERCIO (NOTA 5)

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

Saldo a 1-1-18	10,2
Salida UGE Grupo Energyco	(5,2)
Saldo a 31-12-18	5,0
Entrada UGE Grupo Nuadi	74,4
Entrada UGE Grupo Preving	41,2
Entrada UGE Grupo Satlink	2,1
Saldo a 31-12-19	122,7

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, en el caso de la entrada de Satlink, en 2019 se corresponde a una adquisición realizada, que no es significativa.

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

La naturaleza de los activos que se incluyen para determinar el valor en libros de una UGE son: inmovilizado material, fondo de comercio, otros activos intangibles y capital circulante.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

El Grupo comprueba anualmente, al cierre del ejercicio o antes si hubiera indicios de deterioro, si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable descrita en la nota 4.d1.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos de valor razonable, basado en el informe de valoración realizado por un valorador externo independiente, en 2019 Deloitte y en 2018 Ernst & Young. El método utilizado para determinar el valor recuperable se basa en el método del descuento de flujos de caja futuros.

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



Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento del Grupo por su representación en los Consejos de Administración. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las sociedades con diferentes comparables de mercado y la propia opinión del Grupo en base a su experiencia pasada. Las proyecciones financieras se realizan a 5 años.

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

- La tasa WACC se calcula según el *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* generalmente aceptado por la comunidad financiera y en base a variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg, como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia. Asimismo, se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del valor terminal) o la estructura de capital objetivo.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad se calcula en función de cada compañía y el mercado en el que se integra.

9. OTROS INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)

El movimiento en los activos intangibles es la siguiente:

Saldo a 1-1-18	67,0
Por combinación de negocios	(28,9)
Saldo a 31-12-18	38,1
Por combinación de negocios	70,0
Amortizaciones	(3,7)
Saldo a 31-12-19	104,4

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La composición en las cuentas incluida en los Activos intangibles durante el ejercicio 2019 y 2018 es la siguiente:

En millones de Euros	2019	2018	Vida útil estimada (años)
Diseños industriales	10,5	10,9	10
Aplicaciones informáticas	9,6	2,3	3
Marcas	10,6	2,7	10
Cartera de clientes	67,8	21,5	10
Derechos de traspaso	4,1	-	-
Resto	1,8	0,7	-
Total	104,4	38,1	

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 2019 y 2018.

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

El detalle de los movimientos en el activo por derechos de uso durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:



Coste	
Saldo a 1-1-19	-
Ajustes transición (nota 2.1)	-
Altas por combinación de negocios	4,3
Saldo a 31-12-19	4,3
Amortización	
Saldo a 1-1-19	-
Ajustes transición (nota 2.1)	-
Altas por combinación de negocios	(0,2)
Saldo a 31-12-19	(0,2)
Saldo a 31-12-19	4,1

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

El detalle de los movimientos por pasivos por arrendamientos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Saldo a 1-1-19	-
Ajustes transición (nota 2.1)	-
Altas por combinación de negocios	3,2
Saldo a 31-12-19	3,2

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
Acerinox, S.A.							
Año 2019	2.463,5	1.933,3	1.214,1	1.253,7	4.753,9	(59,5)	(38,2)
Año 2018	2.473,8	2.133,8	1.262,1	1.226,2	5.010,8	237,1	73,0
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.							
Año 2019	12.687,9	197,7	12.440,3	61,7	291,2	122,8	0,5
Año 2018	14.231,8	178,5	13.970,5	40,2	307,4	136,3	2,5
CIE Automotive, S.A.							
Año 2019	1.430,1	3.636,9	1.703,3	2.128,7	3.461,1	287,5	(30,8)
Año 2018	1.159,2	2.504,7	1.222,9	1.392,1	3.029,5	396,8	(8,8)
Ebro Foods, S.A.							
Año 2019	1.395,2	2.978,7	900,2	1.182,1	2.813,3	141,8	56,0
Año 2018	1.241,1	2.591,3	802,2	840,0	2.646,5	141,6	40,3
Euskaltel, S.A.							
Año 2019	168,2	2.749,0	401,4	1.533,9	668,3	62,0	-
Año 2018	177,7	2.721,0	361,6	1.562,2	674,6	62,8	-
Indra Sistemas, S.A.							
Año 2019	2.441,6	1.874,9	1.863,0	1.652,7	3.203,9	121,4	(4,1)
Año 2018	2.336,4	1.704,9	1.800,9	1.562,7	3.103,7	119,8	(24,9)
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.							
Año 2019	-	-	-	-	-	-	-
Año 2018	129,9	2.138,7	196,9	975,6	583,1	12,1	(3,2)
Piolin II. S.à.r.l.							
Año 2019	105,0	2.432,3	205,2	1.394,6	130,3	(83,3)	0,6
Año 2018	-	-	-	-	-	-	-

Continúa en página siguiente



	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
Rioja Luxembourg S.à.r.l.							
Año 2019	124,0	3.452,0	10,0	1.880,0	-	185,0	(78,0)
Año 2018	99,0	3.582,0	-	1.876,0	-	36,0	(45,0)
Shield Luxco 1.5, S.à.r.l.							
Año 2019	399,7	6.008,2	713,5	5.620,5	1.900,7	(105,6)	-
Año 2018	339,9	5.687,9	544,8	5.234,2	1.612,5	(170,6)	-
Viscofan, S.A.							
Año 2019	520,1	564,9	155,5	145,1	849,7	105,6	3,8
Año 2018	506,2	527,6	173,7	102,4	786,0	123,7	(10,3)

Comunicaciones de participación:

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

	% Compras		% Ventas	
	2019	2018	2019	2018
Artá Partners	-	-	0,60	0,16
CIE Automotive, S.A.	0,05	0,10	-	-
Ebro Foods, S.A.	-	2,00	-	-
Energyco, S.A.	-	-	-	40,30
Naturgy Energy Group, S.A.	-	0,11	-	-
Parqués Reunidos Servicios Centrales, S.A.	-	1,42	-	-
Piolín II, S.à.r.l. (*)	25,09	-	-	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l.	-	25,73	-	-
Shield Luxco 1,5, S.à.r.l.	8,54	-	-	-
Viscofan	0,03	1,68	-	-

(*) En 2019 se ha aportado a esta sociedad la participación en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

(**) A 31 de diciembre la sociedad ha traspasado la totalidad de la participación en "Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A." a activos no corrientes mantenidos para la venta, en el contexto de la OPA (Oferta Pública de Adquisición) emitida sobre las acciones de esta sociedad.



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

Las variaciones en 2019 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.

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

S.A., CIE Automotive, S.A., Euskaltel, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Viscofan, S.A. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calcula el valor en uso de cada inversión, siendo revisado por el Departamento Financiero sin participación de expertos independientes. El método utilizado es el de descuento de flujos de caja, deduciendo, posteriormente, el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas en 2019 han sido las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, cuando están disponibles, en los presupuestos anuales y planes de negocio de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Si existen actualizaciones o revisiones posteriores de dichos planes de negocio realizadas por las propias Sociedades, se utiliza siempre la última versión disponible. Es necesario destacar que, en su mayoría, los presupuestos y planes de negocio de las Sociedades participadas son internos y no se han comunicado al mercado. En



todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con el consenso de mercado, los datos históricos y la propia opinión del equipo de Alba en base a su experiencia pasada en las mismas. En caso de no existir proyecciones de las propias Sociedades o ser anticuadas, se utiliza como base el consenso de analistas disponible a través de plataformas como Bloomberg o Factset.

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

- Cuando las proyecciones existentes, bien de las propias Sociedades o del consenso de analistas, no cubren el periodo de proyección mínimo necesario que se fija en, al menos, 5 años, y es preciso extender las estimaciones a dicho periodo mínimo.
- En el caso del consenso de analistas, cuando se considera que la muestra no es suficientemente amplia y representativa por estar formado dicho consenso por un número demasiado bajo de estimaciones. Es habitual que el número de analistas que aportan estimaciones al consenso

vaya reduciéndose según se alarga el plazo, dejando de ser representativo el consenso en los últimos años del periodo explícito.

- Por otro lado, el consenso de analistas suele ser significativo en términos de ventas y EBITDA pero no tanto en otras variables relevantes de los flujos de caja como serían las inversiones, la tasa impositiva o la variación del capital circulante. En dichas variables, se elaboran estimaciones propias en base a una muestra representativa de estimaciones de analistas, la historia pasada de la Sociedad y el conocimiento acumulado en Alba a través de su presencia en los respectivos Consejos de Administración y su experiencia pasada en dicha Sociedad o en otras similares.
- Todas las estimaciones internas se contrastan con el histórico de la Sociedad y con informes de analistas, en su caso.

A 31 de diciembre de 2019 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2020-2024) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando a continuación un Valor Terminal a partir de dicho periodo explícito de cinco años.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se incluye un resumen de las principales hipótesis asumidas en las proyecciones financieras utilizadas en el período explícito de valoración (2020-2024) para Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Euskaltel, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Viscofan, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: en todas las Sociedades, la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito está en línea o es ligeramente superior a la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada en cada caso; en aquellas Sociedades en las que es ligeramente superior se debe a un crecimiento mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. En la mayor parte de los casos, el mayor crecimiento inicial se debe a la integración de adquisiciones realizadas en 2019 – como la compra de Inteva por parte de CIE Automotive – o anunciadas en 2019 pero que se esperan completar durante 2020 – por ejemplo, la adquisición anunciada de VDM por parte de Acerinox –.
- Márgenes de EBITDA: están en línea con los datos históricos recientes (2017-2019) en Euskaltel, CIE Automotive e Indra Sistemas y son ligeramente crecientes en Acerinox y Viscofan, como consecuencia de la integración de las adquisiciones realizadas en ambos casos y mejoras en la eficiencia.
- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantienen estables en el periodo explícito en todas las sociedades consideradas, en línea con la media histórica, una vez ajustada en algunos casos por inversiones extraordinarias en ampliaciones de capacidad como en Viscofan o Acerinox. No se incluyen adquisiciones en el cálculo de la media histórica ni se contemplan adquisiciones adicionales más allá de las ya anunciadas en su caso.
- La tasa impositiva aplicada oscila entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5%-30,0% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores; aunque en muchos de estos países, como Francia y Estados Unidos, se han reducido los tipos impositivos en los últimos años.



Por prudencia y simplicidad, no se han incluido en estas valoraciones el valor presente de los créditos fiscales existentes en algunas de estas Sociedades.

- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones.

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

- Variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia.
- Se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del Valor Terminal y suele ser el tipo marginal del Impuesto de Sociedades ponderado por los diferentes países en los que opera la Sociedad), la estructura de capital objetivo, la prima de riesgo de mercado (hemos usado históricamente una tasa fija del 5%) o la prima de riesgo específica (4,25%-

5,00%) que añadimos al Coste de los Fondos Propios (K_e). Esta prima de riesgo adicional trata de recoger aspectos como la diferente liquidez en mercado de las acciones de estas Sociedades y se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba. Esta prima de riesgo adicional sirve para elevar el Coste de los Fondos Propios a niveles superiores a los que se obtendrían de la aplicación directa de la fórmula del WACC que, en nuestra opinión, generaría en estos momentos tasas de descuento demasiado reducidas – y, por lo tanto, valoraciones demasiado elevadas – por el entorno de bajos tipos de interés.

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia de Alba. En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2018, el Coste de los Fondos Propios osciló, según cada Sociedad, entre el 8,3 y el 10,0% y la tasa WACC entre el 7,2% y el 9,0%. Estas tasas de descuento están en línea con las empleadas el año anterior para las Sociedades correspondientes y se contrastan, en primer lugar, con las estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia de Alba.

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

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



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

Por su parte, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, la tasa de crecimiento a perpetuidad ha oscilado entre el 1,5% y el 2,0% anual, igualmente sin que se hayan producido variaciones respecto a las últimas valoraciones realizadas para estas mismas sociedades que se realizaron bien en diciembre de 2018 o en junio de 2019. Esta variable también se contrasta con una muestra significativa de informes recientes de analistas, sin que, como ya se ha comentado, se hayan producido variaciones significativas respecto a valoraciones anteriores.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2019, se ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

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



En 2019 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2018 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 1-1-18	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima
Acerinox, S.A.	574,3	44,9	(23,6)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	304,8	16,4	(18,0)
CIE Automotive, S.A.	299,6	39,3	(47,0)
Ebro Foods, S.A.	334,4	17,8	(10,6)
Euskaltel, S.A.	166,1	6,9	(5,7)
Indra Sistemas, S.A.	213,7	12,6	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	241,7	(1,3)	(4,0)
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	-	9,8	(34,6)
Viscofan, S.A.	248,5	15,0	(9,7)
Totales	2.383,1	161,4	(153,2)

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



	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Reversión/ (Deterioro)	Valor consolidado a 31-12-18	Valor en bolsa a 31-12-18
	-	10,0	-	605,6	453,4
	-	(2,3)	(22,1)	278,8	245,3
	2,7	(5,0)	-	289,6	279,3
	53,0	4,3	-	398,9	375,8
	-	0,1	11,9	179,3	137,4
	-	(9,9)	-	216,4	153,1
	12,0	0,1	-	248,5	186,9
	521,5	(11,9)	-	484,8	706,0 (*)
	40,6	(1,9)	-	292,5	291,6
	629,8	(16,5)	(10,2)	2.994,4	2.828,8

Las variaciones en 2018 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.

En 2018 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año fue inferior al valor en libros son: Acerinox, S.A., Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A., CIE Automotive, S.A. Ebro

Food, S.A., Euskaltel, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. No obstante, de Viscofan, S.A. no se realizó cálculo del valor en uso por la escasa diferencia entre su valor contable y su cotización. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calcula el valor en uso de cada inversión, siendo revisado por el Departamento Financiero sin participación de expertos independientes. El método utilizado fue el de descuento de flujos de caja, deduciendo, posteriormente, el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas en 2018 fueron las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	8,3%	8,9%	8,9%	7,2%
Estructura de capital				
Capital	80%	100%	80%	80%
Deuda	20%	-	20%	20%
Tasa de Fondos Propios	9,6%	8,9%	10,3%	8,3%
Coste de la deuda después de impuestos	3,3%	n.s.	3,0%	2,8%
Valor en uso estimado (€/acción)	13,67	27,65	30,40	19,01



	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
	1,5%	1,5%	2,0%
	7,3%	9,0%	8,2%
	65%	85%	79%
	35%	15%	21%
	9,5%	10,0%	9,4%
	3,1%	3,6%	3,9%
	9,12	13,12	15,88

A 31 de diciembre de 2018, Alba deterioró el valor en Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a cierre del ejercicio de 36,0 millones de euros y se ha revertido parcialmente el deterioro en Euskaltel, S.A., siendo el saldo del deterioro acumulado a cierre del ejercicio de 9,0 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2018 se utilizaron estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2019-2023) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando a continuación un Valor Terminal a partir de dicho periodo explícito de cinco años.

A continuación se incluye un resumen de las principales hipótesis asumidas en las proyecciones financieras utilizadas en el periodo explícito de valoración (2019-2023) para Acerinox, SA, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA, CIE Automotive, SA, Ebro Foods, SA, Euskaltel, SA, Indra, SA y Parques Reunidos Servicios Centrales, SA:

- Crecimiento de los ingresos: en todas las Sociedades, salvo Parques Reunidos, la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito estaba en línea o era ligeramente superior a la tasa de crecimiento a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

perpetuidad utilizada en cada caso; en aquellas Sociedades en las que era ligeramente superior se debía a un crecimiento mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. En Parques Reunidos, la situación era similar pero con una mayor diferencia los primeros años: se esperaba un crecimiento muy significativo en 2019 por la incorporación de las cuatro adquisiciones realizadas durante 2018 y principios de 2019 y de las ampliaciones y nuevas atracciones en desarrollo que comenzarían a generar ingresos en 2019 y 2020; como en las demás Sociedades, esta tasa de crecimiento de ingresos decaía en la segunda mitad del periodo explícito a niveles similares a la tasa de perpetuidad.

- Márgenes de EBITDA: estaban en línea con los datos históricos recientes (2016-2018) en Acerinox, Ebro Foods, Euskaltel y Parques Reunidos y eran ligeramente crecientes en CIE Automotive e Indra, como consecuencia de la integración de las adquisiciones realizadas en ambos casos y mejora en la eficiencia. En el caso de Indra, el margen de EBITDA mejoraba gradualmente los primeros años pero no llegaba a recuperar los niveles de rentabilidad obtenidos antes de la crisis. En Bolsas y Mercados Españoles se asumía un margen de EBITDA similar al obtenido en 2018, que era sustancialmente inferior al de la media histórica.
- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): superior a la media histórica de los últimos 10 años en Bolsas y Mercados Españoles, Euskaltel y Parques Reunidos por los proyectos de expansión actualmente en marcha en las tres Sociedades: expansión geográfica en el caso de Euskaltel, las mencionadas ampliaciones de parques y nuevas atracciones en Parques Reunidos e inversiones en sistemas, tecnología y nuevos desarrollos en Bolsas y Mercados Españoles. Por el contrario, esta ratio es ligeramente inferior a la media histórica de 10 años en Acerinox, CIE



Automotive, Ebro Foods e Indra pero, en ningún caso, estas diferencias son significativas y, en general, se explican por inversiones puntuales realizadas por dichas Sociedades en el pasado como, por ejemplo, la construcción de la planta de Indonesia en el caso de Acerinox. No se incluyen adquisiciones en el cálculo de la media histórica ni se contemplan adquisiciones adicionales más allá de las ya anunciadas en su caso.

- La tasa impositiva aplicada oscila entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5%-30,0% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores; aunque en muchos de estos países, como Francia y Estados Unidos, se han reducido los tipos impositivos en los últimos años. No se han incluido en estas valoraciones el valor presente de créditos fiscales existentes en algunas de estas Sociedades.
- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2018, se realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de descuento (WACC)				
Tasa valor en uso 2018	8,3%	8,9%	8,9%	7,2%
Tasa que iguala el valor en libros	9,2%	8,9%	11,0%	7,4%
Crecimiento a perpetuidad				
Tasa valor en uso 2018	2,0%	1,5%	2,0%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	0,5%	1,5%	(0,8%)	1,3%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal				
Tasa valor en uso 2018	10,5%	61,8%	16,7%	13,7%
Margen que iguala el valor en libros	9,2%	61,8%	13,3%	13,3%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	(13,7%)	-	(15,0%)	(2,5%)
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	(0,5%)	-	(1,5%)	(0,2%)



	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
	7,3%	9,0%	8,2%
	7,3%	9,6%	8,4%
	1,5%	1,5%	2,0%
	1,5%	0,7%	1,8%
	49,0%	11,0%	30,0%
	49,0%	10,1%	29,2%
	-	(6,7%)	(2,5%)
	-	(0,6%)	(0,4%)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2018 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	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)							
+0,5%	(8,5%)	(10,0%)	(7,9%)	(10,1%)	(28,0%)	(15,0%)	(25,9%)
(0,5%)	9,9%	13,1%	9,1%	12,0%	39,8%	19,7%	36,0%
Crecimiento a perpetuidad							
+0,5%	6,7%	4,8%	7,2%	8,4%	15,2%	6,8%	14,0%
(0,5%)	(5,7%)	(4,2%)	(6,2%)	(7,0%)	(12,8%)	(5,9%)	(11,9%)
Margen de EBITDA							
+0,5%	5,8%	1,0%	3,8%	4,9%	4,5%	10,4%	3,6%
(0,5%)	(5,8%)	(1,0%)	(3,8%)	(4,9%)	(4,5%)	(10,4%)	(3,6%)



11. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Las participaciones de este capítulo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son las siguientes:

	%	
	2019	2018
A largo plazo no cotizadas		
Realizadas por Arta Fund II		
Alvinesa, S.A.	16,83	16,83
Alvic, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	8,89	-
Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Telepizza (a través de Tasty Topco, SCA)	3,27	-
Realizadas por Deya Capital		
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
Mecalux, S.A.	-	24,38
TRRG Holding Limited (antes Ros Roca)	7,50	7,50
Otras		
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
A largo plazo cotizadas	2019	2018
Global Dominion Access, S.A.	5,00	5,00
En millones de euros	2019	2018
Dividendos	3,2	7,8

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2019 se ha vendido la participación en Mecalux, S.A. por 121,9 millones de euros con un retorno a la inversión desde el origen de 1,5 veces y una TIR del 4,8% anual. En 2018 se vendió el 26,5% en Panasa por 88,4 millones de euros. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba obtuvo, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces y una TIR del 20% anual.

El movimiento habido durante 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

Saldo a 1-1-18	154,5
Altas	48,7
Variación de valor razonable	(2,1)
Saldo a 31-12-18	201,1
Altas	38,0
Ventas	(97,5)
Variación del valor razonable	8,8
Saldo a 31-12-19	150,4

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

Las entradas en 2018 correspondieron a la adquisición de la participación en Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.) y Global Dominion Access, S.A.

Las valoraciones en TRRG Holding Limited e InStore Media Group, S.A. son preparadas por el personal responsable de esta función en Artá Capital, SGIC, SAU y revisadas y aprobadas por el Comité de Inversiones, sin que haya participado en las valoraciones ningún experto independiente.

Asimismo, en relación con las inversiones realizadas por Artá Fund II, también gestionado por Artá Capital, SGIC, SAU, durante 2018 las valoraciones fueron realizadas por un valorador externo, Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L., que emitió su correspondiente informe, y en 2019 por Deloitte Financial Advisory, S.L. que ha emitido su informe correspondiente.

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



Para las inversiones de Artá Fund II en Telepizza y Alvic, a diciembre de 2019 se valoraron a coste por llevar menos de un año en cartera, siguiendo el criterio de valoración de Invest Europe. En diciembre de 2018 la inversión de Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.) se valoró a coste por el mismo motivo.

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Mecalux, S.A.	Monbake	TRRG Holding Limited
2019					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,8%	1,7%	-	1,8%	1,6%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	10,1%	9,8%	-	7,9%	9,4%
2018					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,7%	2,0%	2,0%	-	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	9,6%	10,2%	9,4%	-	8,9%



Análisis de sensibilidad

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

	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Mecalux, S.A.	Monbake	TRRG Holding Limited
2019					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+0,5%	(6,4%)	(5,9%)	-	(14,5%)	(8,8%)
(0,5%)	7,3%	6,6%	-	17,0%	10,0%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+0,5%	4,8%	4,3%	-	13,7%	6,1%
(0,5%)	(4,1%)	(3,8%)	-	(11,6%)	(5,3%)
EBITDA					
+5,0%	11,8%	8,4%	-	22,4%	13,0%
(0,5%)	(11,8%)	(8,4%)	-	(22,4%)	(13,0%)
2018					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+0,5%	(6,5%)	(6,1%)	(5,4%)	-	(9,6%)
(0,5%)	7,2%	6,9%	6,1%	-	11,2%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+0,5%	2,2%	4,7%	5,0%	-	7,4%
(0,5%)	(1,9%)	(4,2%)	(4,4%)	-	(6,4%)
EBITDA					
+5,0%	7,5%	6,3%	8,1%	-	10,2%
(0,5%)	(7,5%)	(6,3%)	(8,1%)	-	(10,2%)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

12. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Otros activos financieros no corrientes		
Créditos a terceros	59,2	56,9
Otros activos financieros con empresas vinculadas	7,7	4,6
Fianzas depositadas en organismos públicos	2,3	2,4
Saldo a 31 de diciembre	69,2	63,9
Otros pasivos financieros no corrientes		
Otros pasivos financieros	9,9	1,9
Otros activos financieros con empresas vinculadas	7,7	4,6
Fianzas recibidas de clientes	2,7	2,5
Saldo a 31 de diciembre	20,3	9,0

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 2019 se ha cobrado de estos créditos, 5,6 millones de euros y se ha revertido el deterioro del tramo B por importe de 7,7 millones de euros y en 2018 se cobraron 3,2 millones de euros.

El saldo a 31 de diciembre en millones de euros es la siguiente:

	2019	2018
Tramo A	17,9	22,8
Tramo B	40,5	33,3

13. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	64,5	163,7
Dividendos devengados pendientes de cobro	7,6	6,8
Clientes	40,0	20,8
Deudores varios	5,7	40,2
Gastos anticipados	0,2	0,1
Saldo a 31 de diciembre	118,0	231,6

En 2018 el epígrafe "Deudores varios" se incluía la deuda por la venta de la participación en el Subgrupo Energyco, que fue cobrada en los primeros meses de 2019.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

	2019	2018
Pagarés de empresas	114,2	40,0
Imposiciones a plazo fijo	-	121,2
Participaciones en empresas cotizadas	-	87,5
Total	114,2	248,7

Todos los pagarés son de empresas españolas. Las participaciones en empresas cotizadas correspondían a 31 de diciembre de 2018 a inversiones a corto plazo que se encontraban registradas por su valor razonable y clasificadas como activos financieros corrientes con cambios en resultados. De estas últimas se han cobrado 1,1

y 4,1 millones de euros de dividendos, en 2019 y en 2018, respectivamente. A continuación, se muestra el número de títulos, el porcentaje de participación y el valor razonable de las participaciones del Grupo a 31 de diciembre de 2018:

Descripción	Nº títulos	2018	
		%	Valor razonable
Teva Pharmaceutical IN	307.389	0,03	4,1
Gestamp Automoción	922.519	0,16	4,6
Royal Dutch Shell	185.000	0,00	4,7
Amadeus	79.731	0,02	4,8
Inditex	223.175	0,01	5,0
Telefónica	1.000.000	0,02	7,3
Total	318.347	0,01	14,7
Otros valores	-	-	42,3
Total			87,5



El efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se desglosa como sigue:

	2019	2018
Efectivo en caja y bancos	34,5	102,2
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	43,3	39,8
Saldo a 31 de diciembre	77,8	142,0

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.

15. PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el capital social estaba formado por 58.240.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta y todas ellas de la misma clase, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

Con fecha 18 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social en 60.000 euros, mediante la amortización de 60.000 acciones (la totalidad de las acciones que constituían la autocartera de la sociedad en la fecha de celebración de esta Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas). La amortización se efectuó con cargo a la cifra de capital social por el valor nominal de las acciones que se amortizaban, y a reservas libres en cuanto al resto, hasta el importe satisfecho por su adquisición.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Con fecha 19 de diciembre de 2018 los hermanos D. Juan, D. Carlos, D^a Gloria y D^a Leonor March Delgado dejaron sin efecto el pacto parasocial entre ellos, en el que se regulaba el ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales de Corporación Financiera Alba, S.A.

Las participaciones, directas e indirectas, superiores al 3% comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre de 2019, son las siguientes:

Accionista	% Participación
Banca March, S.A.	15,022%
D. Carlos March Delgado	19,125%
D. Juan March Delgado	18,726%
D. Juan March de la Lastra	6,929%
D. Juan March Juan	4,351%
D ^a . Catalina March Juan	4,270%
D ^a . Gloria March Delgado	3,700%



El movimiento de acciones propias de Alba ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de euros
A 1 de enero de 2018	59.898	0,10%	40,29	2.413
Compras en 2018	102	0,00%	49,50	5
Amortización en 2018	(60.000)	(0,10%)		
A 31 de diciembre de 2018	-	-		

A 31 diciembre de 2019 y 2018 el saldo es 0.

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

	2019	2018
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	179,2	154,4
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	179,2	154,4
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	179,2	154,4
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.240.000	58.240.000
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.240.000	58.240.000
Ganancia por acción (euros/acción)	3,08	2,65

(*) 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.

El detalle del epígrafe "Intereses Minoritarios" a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Subgrupo Satlink	21,0	16,7
Arta Partners S.A.	0,3	0,7
Subgrupo Nuadi	28,2	-
Subgrupo Preving	46,1	-
Alba Investments, S.à.r.l.	99,0	-
Total	194,6	17,4

Durante el ejercicio 2018, el Subgrupo Satlink repartió un dividendo de 10 millones de euros y se vendió la participación en el Subgrupo Energyco.



16. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

Alba gestiona su capital con el objetivo de dotar a sus sociedades dependientes de los recursos económicos suficientes para realizar sus actividades. Además de gestionar de forma racional y objetiva los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos por su actividad, se busca la maximización del retorno de los accionistas a través de un adecuado equilibrio entre capital y deuda.

La ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Deudas con entidades de crédito	218,7	141,7
Efectivo y otros medios equivalentes	(77,8)	(142,0)
Total deuda neta	140,9	(0,3)
Patrimonio neto	4.135,8	4.041,5
Patrimonio neto + deuda neta	4.276,7	4.041,2
Ratio de apalancamiento	3,29%	-

En el ejercicio 2018 no existía deuda financiera neta por lo que no existía ratio de apalancamiento.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

17. PROVISIONES

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo a 1 de enero	0,8	1,1
Dotaciones	0,2	-
Utilizaciones y recuperaciones	-	(0,3)
Saldo a 31 de diciembre	1,0	0,8

18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	2019	2018
Proveedores	38,6	10,7
Remuneraciones pendientes de pago	3,1	2,3
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 22)	7,3	5,7
Saldo a 31 de diciembre	49,0	18,7



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

	2019	2018
Días		
Periodo medio de pago a proveedores	42	43
Ratio de operaciones pagadas	45	44
Ratio de operaciones pendientes de pago	40	41
En millones de euros		
Total pagos realizados	23,8	30,7
Total pagos pendientes	28,3	9,0

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 31-12-19		A 31-12-18	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Deuda con vencimiento a corto plazo				
BBVA	2020	9,5	2019	9,4
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2020	4,1	2019	3,4
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2020	1,9		-
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2020	1,2		-
		16,7		12,8
Deuda con vencimiento a largo plazo				
BBVA	2021 al 2025	99,5	2020 al 2025	108,9
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, CaixaBank y Santander)	2021 al 2023	19,0	2020 al 2023	20,0
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	2021 al 2025	48,9		-
Crédito sindicado (BBVA, CaixaBank y Bankia)	2022 al 2025	34,6		-
		202,0		128,9



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

Además, Alba tiene 2 líneas de financiación, no dispuestas, con el BBVA y Bankinter por un importe total de 235,0 millones de euros.

A continuación, se muestra un análisis de los vencimientos de las deudas (incluye intereses) con entidades de crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 (en millones de euros):

En millones de euros	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
2019							
BBVA	-	10,3	10,4	10,5	10,6	60,4	102,3
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixabank y Santander)	-	6,6	5,4	7,1	-	-	19,1
Crédito sindicado (Bankinter y Santander)	-	5,2	7,1	7,7	8,1	25,2	53,4
Crédito sindicado (BBVA, Caixabank y Bankia)	-	1,4	4,7	5,0	6,0	18,3	35,4
Total	-	23,6	27,6	30,3	24,7	103,9	210,1
2018							
BBVA	11,1	11,1	11,1	11,1	11,1	60,5	115,8
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixabank y Santander)	4,2	4,6	5,4	7,0	-	-	21,1
Total	15,3	15,6	16,5	18,1	11,1	60,5	136,9

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	Deudas con entidades de crédito
Saldo a 1-1-18	195,3
Baja por la venta del Subgrupo Energyco	(40,0)
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(13,6)
Saldo a 31-12-18	141,7
Saldo a 1-1-19	141,7
Combinaciones de negocios	87,0
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(10,0)
Saldo a 31-12-19	218,7



20. VALORACIÓN A VALOR RAZONABLE

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
2018			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	327,3	-	327,3
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 11 y 14)	288,6	123,9	164,7
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (nota 10)	2.994,4	2.994,4	-
Otros activos financieros (nota 12)	63,9	-	63,9
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	231,6	-	231,6
Otros activos financieros (nota 14)	161,2	-	161,2
Pasivos que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	141,7	-	141,7



21. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

2. Sistema Integrado de Gestión de Riesgos

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

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

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

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

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

- (i) El proceso continuo de Gestión de Riesgos, entendido como aquellas actividades efectuadas por todas las personas de la Sociedad – bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento –, que están enfocadas a identificar aquellos eventos potenciales de riesgo que le pueden afectar, gestionar los riesgos identificados y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de la compañía.



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

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

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

2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos

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

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable.

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

- Identificación de controles.

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

Así mismo, la Sociedad ha definido las Fichas de Riesgo para los riesgos de mayor

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

2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades

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

(i) Responsables de riesgos:

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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



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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de cambio.

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



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

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo no posee inversiones directas significativas en sociedades cuya moneda sea diferente al euro, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

- **Riesgo de precios.**

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo no poseía ningún tipo de permuta de tipo de interés contratada.

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

Riesgo de liquidez

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

La posición de liquidez del Grupo a 31 de diciembre de 2019 ascendía a 77,8 millones de euros, de los cuales 34,6 millones de euros corresponden a efectivo en caja y bancos y 43,2 millones de euros a depósitos e inversiones a corto plazo que son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgo de cambio en su valor. A 31 de diciembre de 2018 ascendió a 142,0 millones de euros, de los cuales 102,2 millones de euros correspondían a efectivo en caja y bancos y 39,8 millones de euros a depósitos e inversiones a corto plazo que eran rápidamente realizables en caja y no tenían riesgo de cambio en su valor.

En cuanto a las salidas de caja del Grupo no relacionadas con gastos e inversiones, la más significativa corresponde a la distribución de dividendos a sus accionistas. Para la distribución del dividendo a cuenta, el Consejo de

Administración formula un estado contable en el que se pone de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución, que el beneficio disponible es superior al dividendo a distribuir y que la tesorería de la sociedad es superior a dicho dividendo, tal y como establece la normativa mercantil en vigor.

La exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se muestra en el cuadro del vencimiento de las deudas de la nota 19.

Riesgo de crédito

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



A continuación, se detalla la exposición al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 por tipo de activo y su plazo de vencimiento (en millones de euros):

	2019		2018	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Otros activos financieros no corrientes	64,5	2020-2022	56,1	2019-2022
Clientes	40,0	2020	20,7	2019
Deudores varios	13,5	2020	46,5	2019

22. SITUACIÓN FISCAL

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Alba Investments, S.à.r.l., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Deyá Capital IV, SCR, S.A.U., Artá Capital, SGEIC, S.A.U. y Artá Partners, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo a las normas fiscales aplicables en cada país.

Los principales elementos del impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son los siguientes:

	2019	2018
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	0,4	2,7
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	0,3	(0,8)
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	0,7	1,9
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable a Alba para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	166,1	164,5
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	166,1	164,5
Diferencias de consolidación	(69,3)	(10,0)
Diferencias permanentes (artículo 21 de la LIS)	(96,8)	(154,4)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos y diferencia de tipos impositivos	0,3	(0,8)
Gasto/(Ingreso) por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	0,7	1,9
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones interrumpidas	-	-

Las diferencias de consolidación y las permanentes más importantes corresponden a la participación en el resultado del ejercicio de las asociadas, a los dividendos cobrados de éstas y al valor razonable de las sociedades no cotizadas y de las inversiones inmobiliarias.



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

	31-12-19	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	31-12-18	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	1-1-18
Activos por impuesto diferido							
Plan de Jubilación y otros gastos	2,1	-	0,8	1,3	(0,5)	-	1,8
Total activos por impuesto diferido	2,1			1,3			1,8
Pasivos por impuesto diferido							
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	28,8	0,3	-	28,5	(0,8)	-	29,3
Otros pasivos por impuesto diferido	26,0	(0,9)	16,3	10,5	(1,1)	(12,0)	23,6
Total pasivos por impuesto diferido	54,8			39,0			52,9

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 7,6 millones de euros, no encontrándose registradas en el balance adjunto.

Están abiertos a inspección el ejercicio 2019 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:

	2019	2018
Por IRC	4,5	4,2
Por Impuesto sobre sociedades	1,3	0,3
Por retenciones de IRPF	1,2	0,9
Por IVA y otros	0,3	0,3
Total	7,3	5,7

El tipo impositivo del Grupo es el 25%.



23. PLANTILLA

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

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	6	-	6	5	-	5
Directores	15	3	18	9	-	9
Jefes de departamento	56	9	65	12	-	12
Administrativos y otros	232	196	428	76	46	122
Total	309	207	516	102	46	148

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

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	3	-	3	5	-	5
Directores	12	9	21	9	-	9
Jefes de departamento	97	9	106	11	-	11
Administrativos y otros	676	756	1.432	78	46	124
Total	788	774	1.562	103	46	149

A 31 de diciembre de 2019 hay 17 empleados con discapacidad igual o superior al 33% y a la misma fecha de 2018 no había ninguno.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A continuación se presenta la información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

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

- Alquiler de inmuebles: gestión, alquiler y compraventa de las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo.
- Inversiones mobiliarias: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación con influencia significativa en compañías cotizadas y no cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

- Inversiones en capital riesgo: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación en fondos o vehículos de inversión gestionados por Artá Capital, SGEIC, S.A. y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.



Información por segmentos ejercicio 2019

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento					
Cifra de negocios	16,9	-	76,5	1,4	94,8
Aprovisionamientos	-	-	(23,7)	-	(23,7)
Resultado de la enajenación	0,5	-	24,4	-	24,9
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	84,5	-	-	84,5
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	2,8	2,6	14,4	-	19,8
Amortizaciones	-	-	(10,4)	(0,6)	(11,0)
Deterioro de activos	-	51,9	-	-	51,9
Gastos de personal	-	-	(23,8)	(17,0)	(40,8)
Otros gastos de explotación	(5,5)	-	(18,5)	(6,2)	(30,2)
Otros resultados	-	-	-	4,8	4,8
Ingresos financieros netos	-	-	(1,1)	5,1	4,0
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	14,7	139,0	37,8	(12,5)	179,0
Impuesto sobre sociedades					(0,7)
Beneficio de actividades continuadas					178,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios					0,9
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					179,2
Activos y Pasivos					
Activos del segmento	326,8	3.548,0	401,7	-	4.276,5
Activos no asignados					(8,4)
Total Activos					4.268,1
Pasivos del segmento	(2,7)	-	186,6	-	183,9
Pasivos no asignados					25,3
Total Pasivos					209,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Durante los ejercicios 2019 y 2018 Alba desarrolló su actividad en territorio nacional, excepto (nota 5):

	2019		2018
	Zona Euro	Resto del mundo	Zona Euro
UGE Grupo Satlink	3,7	39,4	-
UGE Grupo Nuadi	0,5	4,5	-
UGE Energyco	-	-	24,9
Total	4,2	43,9	24,9

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

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



Información por segmentos ejercicio 2018

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento					
Cifra de negocios	16,1	-	76,0	0,3	92,4
Aprovisionamientos	-	-	(29,6)	-	(29,6)
Resultado de la enajenación	4,5	-	21,0	-	25,5
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	161,4	-	-	161,4
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	0,2	-	0,8	-	1,0
Amortizaciones	-	-	(10,9)	(1,0)	(11,9)
Deterioro de activos	-	(10,2)	-	-	(10,2)
Gastos de personal	-	-	(6,8)	(13,5)	(20,3)
Otros gastos de explotación	(5,0)	-	(13,9)	(6,8)	(25,7)
Otros resultados	-	-	(1,7)	0,2	(1,5)
Ingresos financieros netos	-	-	-	(16,6)	(16,6)
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	15,8	151,2	34,9	(37,4)	164,5
Impuesto sobre sociedades					(1,9)
Beneficio de actividades continuadas					162,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(8,2)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					154,4
Activos y Pasivos					
Activos del segmento	329,7	2.994,4	255,7	-	3.579,8
Activos no asignados					688,3
Total Activos					4.268,1
Pasivos del segmento	(2,5)	-	46,5	-	44,0
Pasivos no asignados					165,2
Total Pasivos					209,2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

25. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018.

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros:

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018 corresponde a la variación del valor razonable de las Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (nota 11).

a) Gastos de personal:

	2019	2018
Sueldos y salarios	34,9	17,7
Seguridad social a cargo de la empresa	2,4	1,5
Sistemas alternativos de planes de pensiones	3,3	0,9
Otros gastos sociales	0,2	0,2
Saldo a 31 de diciembre	40,8	20,3

b) Ingresos financieros:

	2019	2018
Intereses, dividendos y otros	6,6	14,6
Saldo a 31 de diciembre	6,6	14,6



26. PARTES VINCULADAS

En 2019 y en 2018 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe		Parte vinculada
	2019	2018	
Con los accionistas significativos de la sociedad			
Servicios	0,6	0,7	Banca March
Dividendo	8,7	11,7	Banca March
Con otras partes vinculadas			
Dividendos y otras distribuciones	8,9	47,0	CIE Automotive
	37,2	34,6	Rioja
	26,2	23,6	Acerinox
	15,8	18,0	BME
	12,3	10,6	Ebro Foods
	9,8	9,7	Viscofan
	6,1	5,7	Euskaltel
	4,6	4,0	Parques Reunidos
	-	3,7	Mecalux
	1,5	3,2	InStore
	1,7	0,9	Alvinesa
Primas de seguros intermediadas	1,9	2,0	March Risk Solutions
Primas de seguros	0,8	0,8	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	0,2	0,2	March Gestión de Fondos
Contratos de colaboración	0,3	0,3	Fundación Juan March

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

27. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

En miles de euros	Nº personas	Salarios y otros	Consejo Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
2019				
Consejeros externos dominicales	3	578	704	-
Consejeros externos independientes	8	-	688	-
Consejeros ejecutivos	3	2.283	275	-
Alta Dirección	5	3.058	-	537
Total		5.919	1.667	537
2018				
Consejeros externos dominicales	3	-	245	-
Consejeros externos independientes	6	-	526	-
Consejeros ejecutivos	5	2.745	400	190
Alta Dirección	5	2.424	-	523
Total		5.169	1.171	713

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Consejo de Administración estaba formado por 12 miembros.

Ni en 2019 y ni en 2018 ha habido, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.



Las retribuciones devengadas en 2019 y en 2018 por cada miembro del Consejo de Administración, incluidos los que cesaron antes del 31 de diciembre, han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2019	Retribución Fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	125	125	-
Carné Casas, Ramón	431	-	83	514	-
Del Caño Palop, José Ramón	270	207	83	560	-
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	43	43	-
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	-	128	128	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	-	47	47	-
March de la Lastra, Juan	138	247	210	595	-
March Delgado, Carlos	-	-	284	284	-
March Juan, Juan	29	165	210	404	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	586	789	110	1.485	-
Guibert Ucin, María Luisa	-	-	65	65	-
Pickholz, Claudia	-	-	108	108	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	105	105	-
Plaza Arregui, Ana María	-	-	67	67	-
Total Consejo	1.454	1.408	1.668	4.530	-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Ejercicio 2018	Retribución Fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	75	75	-
Carné Casas, Ramón	439	-	65	504	-
Del Caño Palop, José Ramón	277	115	65	457	115
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	85	85	-
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	-	101	101	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	-	95	95	-
March de la Lastra, Juan	323	416	90	829	48
March Delgado, Carlos	-	-	153	153	-
March Delgado, Juan	-	-	72	72	-
March Juan, Juan	50	115	90	255	27
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	594	416	90	1.100	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	20	20	-
Pickholz, Claudia	-	-	90	90	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	80	80	-
Total Consejo	1.683	1.062	1.171	3.916	190

Ni en 2019 ni en 2018 ha habido ninguna remuneración a personas físicas que representen a Alba en los órganos de administración en los que Alba es persona jurídica administradora. En 2019 se ha pagado en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores 146 mil euros y en 2018 no se pagó nada.

Durante 2019 se ha nombrado como Consejeras de Corporación Financiera Alba, S.A. por un periodo de 4 años a María Luisa

Guibert Ucín y a Ana María Plaza Arregui y han cesado como Consejera Cristina Garmendia Mendizábal y como Consejero Carlos González Fernández.

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2019, 2018 y 2017, un sistema de retribución variable referenciado al valor liquidativo de las acciones, para los Consejeros Ejecutivos, los Consejeros que representan a Alba en los órganos de



administración de sociedades dependientes, participadas o vinculadas, y personal de la Compañía que determinó el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la sociedad. Las características básicas del sistema son las siguientes:

Aprobación	7-6-19	18-6-18	19-6-17
Vencimiento	6-6-22	17-6-21	18-6-20
Unidades asignadas	232.500	283.000	262.000
Valor liquidativo inicial	73,66	75,79	72,00
Diferencia máxima entre el valor liquidativo inicial y final	50%	30%	30%

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

Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital ("LSC"), en su

redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, no se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba, y que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos tampoco se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

28. RETRIBUCIÓN A LOS AUDITORES

Durante el ejercicio 2019 la empresa KPMG Auditores, S.L., auditora de las cuentas anuales del Grupo, ha devengado 114 mil de euros, de los que 98 mil euros se corresponden a servicios de auditoría, y 16 miles de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales, el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF y el informe de cumplimiento de covenant de una de las filiales. Adicionalmente otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado en el ejercicio 2019 5 miles euros en servicios de auditoría.

La empresa KPMG Auditores, S.L. auditora de las cuentas anuales del Grupo devengó durante el ejercicio 2018 112 miles de euros, de los que 98 mil euros se correspondían a servicios de auditoría, y 14 miles de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF.

29. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Ha sido elaborado de acuerdo con lo estipulado en la Norma Internacional de Contabilidad 7.

Dicho estado se divide en tres tipos:

- Flujos netos de tesorería por actividades de explotación: incluye los movimientos de efectivo a nivel operativo de todos los negocios gestionados por el Grupo.
- Flujos netos de tesorería por actividades de inversión: incluye los flujos relacionados con las inversiones en activos a largo plazo y en la adquisición y enajenación de instrumentos de capital emitidos por otra entidad.
- Flujos netos de tesorería por actividades de financiación: incluye los flujos utilizados en la compra de autocartera, las entradas de efectivo por utilización de fuentes de financiación externa, las salidas de efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa y por reparto de dividendos.

30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:



- El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 como una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global. Los impactos de la mencionada crisis sanitaria vendrán marcados por la duración de la misma, el efecto de las medidas que se adopten para tal fin, cómo se resuelva y otros factores relacionados con el entorno económico en el que opera la Sociedad.

Para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el 18 de marzo, en España se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ninguna consecuencia relevante para el Grupo, no siendo posible realizar una estimación fiable respecto a los impactos que pudiera tener esta crisis en el futuro en la Sociedad o en sus sociedades participadas.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

La Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020, el impacto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

- Compra de un 1,94% de CIE Automotive por 38 millones de euros, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 12,09%.
- Venta de inmuebles en Barcelona por 17 millones de euros, que aportan un beneficio de 1 millones de euros en 2020 y una TIR del 4,2% durante 31 años.