

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN
FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO 2021

BALANCE _110

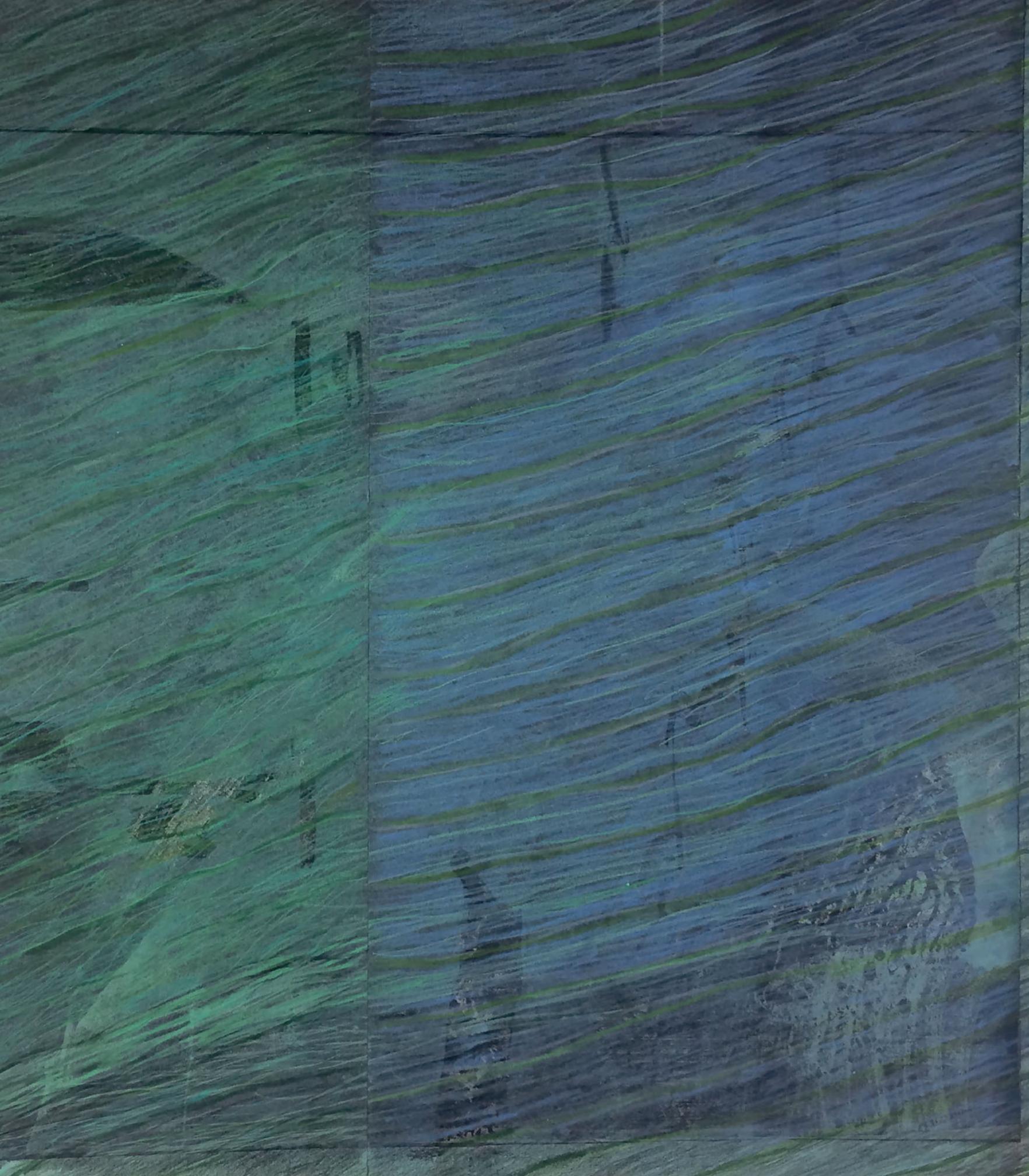
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS _112

ESTADOS CONSOLIDADOS DEL
RESULTADO GLOBAL _113

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO _114

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO _116

MEMORIA _118



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

ACTIVO

En millones de euros	Notas	31-12-21	31-12-20
Inversiones inmobiliarias	6	334,8	287,1
Inmovilizado material	7	31,5	29,7
Fondo de comercio	8	79,6	78,6
Otro inmovilizado intangible	9	119,9	151,7
Inversiones en asociadas	10	2.476,5	2.844,9
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	11	973,3	171,0
Otros activos financieros	12	41,0	60,8
Activos por impuesto diferido	22	2,5	2,8
Activo no corriente		4.059,1	3.626,6
Activos no corrientes mantenidos para la venta	30	134,8	9,0
Existencias		23,2	17,3
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	81,5	87,3
Otros activos financieros	14	532,8	379,7
Efectivo y otros medios equivalentes	14	176,7	296,3
Activo corriente		949,0	789,6
Total Activo		5.008,1	4.416,2

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	Notas	31-12-21	31-12-20
Capital social	15	58,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros		4.011,0	3.811,4
Dividendo a cuenta	3	(29,1)	(29,1)
Patrimonio neto		4.040,1	3.840,5
Intereses minoritarios	15	164,5	183,0
Patrimonio neto total		4.204,6	4.023,5
Deudas con entidades de crédito	19	247,2	202,2
Otros pasivos financieros	12	13,4	8,2
Provisiones	17	0,6	1,1
Pasivos por impuesto diferido	22	61,9	69,7
Pasivo no corriente		323,1	281,2
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	30	57,5	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	75,5	61,9
Deudas con entidades de crédito	19	347,4	49,6
Pasivo corriente		480,4	111,5
Total Patrimonio neto y Pasivo		5.008,1	4.416,2

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

En millones de euros	Notas	2021	2020
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	245,0	(162,2)
Cifra de negocios	24	235,4	185,3
Otros ingresos		0,5	0,6
Aprovisionamientos		(66,0)	(45,1)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	(0,8)	(2,8)
Resultado de la enajenación e ingresos de activos	6, 10 y 11	1,0	24,1
Deterioro de activos	30	(16,6)	-
Gastos de personal	25.a	(92,2)	(72,7)
Otros gastos de explotación	24	(45,8)	(39,8)
Amortizaciones	7 y 9	(29,2)	(26,0)
Beneficio/(Pérdida) de explotación		231,3	(138,6)
Ingresos financieros	25.b	17,6	25,5
Gastos financieros y diferencias de cambio		(5,4)	(7,2)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	11 y 25.c	82,7	17,6
Resultado financiero		94,9	35,9
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		326,2	(102,7)
Gasto por impuesto sobre sociedades	22	(13,1)	(3,2)
Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas		313,1	(105,9)
Resultado consolidado del ejercicio		313,1	(105,9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios		10,4	(3,5)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo		302,7	(102,4)
Ganancia/(Pérdida) por acción (euros/acción)	15	5,20	(1,76)

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

En millones de euros	Notas	2021	2020
Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias		313,1	(105,9)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	10	-	(14,5)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		-	(14,5)
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		(48,2)	(135,3)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas	10	(60,8)	(135,3)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		12,6	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(48,2)	(149,8)
Resultado global total		264,9	(255,7)
Atribuidos a la entidad dominante		254,5	(252,2)
Atribuidos a intereses minoritarios		10,4	(3,5)

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

En millones de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros
Saldo a 1 de enero de 2020	58,2	4.124,5
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(149,8)
Resultado del ejercicio	-	(102,4)
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	(252,2)
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)
Otras variaciones	-	(2,7)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	58,2	3.811,4
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(60,8)
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	12,6
Resultado del ejercicio	-	302,7
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	254,5
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)
Otras variaciones	-	3,3
Saldo a 31 de diciembre de 2021	58,2	4.011,0

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.



	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
	(29,1)	4.153,6	194,6	4.348,2
	-	(149,8)	-	(149,8)
	-	(102,4)	(3,5)	(105,9)
	-	(252,2)	(3,5)	(255,7)
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(10,9)	(69,1)
	-	(2,7)	2,8	0,1
	(29,1)	3.840,5	183,0	4.023,5
	-	(60,8)	-	(60,8)
	-	12,6	-	12,6
	-	302,7	10,4	313,1
	-	254,5	10,4	264,9
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(6,8)	(65,0)
	-	3,3	(22,1)	(18,8)
	(29,1)	4.040,1	164,5	4.204,6

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

En millones de euros	Notas	2021	2020
Actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		326,2	(102,7)
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		29,2	26,0
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	0,8	2,8
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	(245,0)	162,2
Resultado de activos	6, 10 y 11	(1,0)	(24,1)
Deterioro de activos	10 y 12	16,6	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	11 y 25.c	(82,7)	(17,6)
Ingresos financieros	25.b	(17,6)	(25,5)
Gastos financieros		5,4	7,2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		112,3	142,1
Capital circulante		30,2	(17,4)
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(3,1)	24,7
Cobro de intereses		17,6	25,5
Pago de intereses		(5,4)	(7,2)
Caja neta de actividades de explotación		183,5	196,0

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

En millones de euros	Notas	2021	2020
Actividades de inversión			
Compras participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10 y 11	(150,7)	(45,0)
Ventas participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	11 y 14	493,4	332,6
Compras de inversiones inmobiliarias	6	(59,7)	(3,6)
Ventas de inversiones inmobiliarias	6	20,5	32,5
Compras otras inversiones financieras	14	(946,9)	(265,5)
Cobros otros activos financieros		74,5	15,2
Compras de inmovilizado material	7	(11,9)	(7,7)
Caja neta de actividades de inversión		(580,8)	58,5
Actividades de financiación			
Pago de dividendos	3	(65,1)	(69,1)
Disposición de deudas con entidades de crédito	16	342,8	33,1
Caja neta de actividades de financiación		277,7	(36,0)
Incremento/(Disminución) caja neta		(119,6)	218,5
Efectivo y otros medios equivalentes a 1/1		296,3	77,8
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12	14	176,7	296,3

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

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 2021 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 28 de marzo de 2022, 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 2021, 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 2021, que han sido formuladas el 28 de marzo de 2022, 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 2020, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2021, y que se detallan a continuación:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 “Reforma de los Tipos de Interés de Referencia – Fase 2ª (publicada en agosto 2020) – Relacionada con la información acerca de la transición de las entidades hacia la tasa de referencia alternativa.
- Modificación a la NIIF 4 “Prorroga de la exención temporal de aplicación de la NIIF 9” – Relacionada con el diferimiento de la aplicación de NIIF 9 hasta 2023 y de las consecuencias contables temporales ocasionadas por las diferentes fechas de entrada en vigor de la NIIF 9.
- Modificación a la NIIF 16 “Arrendamientos” – Relacionada con la modificación para ampliar el plazo de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 prevista para las mejoras de alquiler relacionadas con la COVID-19.

Ninguna de las normas y modificaciones citadas anteriormente que entraron en vigor durante el ejercicio 2021 han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

b) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en el ejercicio 2020

- Modificación a la NIC 1 y NIC 8 – Modificaciones para alinear la definición de “materialidad” a la establecida en el marco conceptual.
- Modificación a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Modificaciones relacionadas con la reforma en curso de los tipos de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 3 – Clarificación a la definición de negocio.
- Modificación a la NIIF 16 (aplicable a partir del 1 de junio) – Modificaciones en las concesiones de mejora del alquiler relacionadas con la COVID-19. La modificación proporciona una exención opcional a los arrendatarios de tener que revaluar los contratos de alquiler en el caso de existir condonaciones de rentas o renegociaciones para el aplazamiento de los pagos asociadas al COVID-19.

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

c) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A 31 de diciembre de 2021 las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB, pero no habían entrado aún en vigor, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, o bien, porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, son:

c.1) Adoptadas por la UE:

- Modificación a la NIIF 3 “Referencia al Marco Conceptual” – Alinear las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual. Además, se introducen ciertas aclaraciones relativas al registro de pasivos y activos contingentes.
- Modificación a la NIC 16 “Ingresos obtenidos antes del uso previsto” – La modificación prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de los artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto.

- Modificación a la NIC 37 “Contratos onerosos” – La modificación explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.

c.2) No Adoptadas por la UE:

- Modificación a la NIC 1 “Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes” – Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificación a la NIC 1 “Desglose de políticas contables” – Modificaciones para poder identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada.
- Modificación a la NIC 8 “Definición de estimación contable” – Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.
- Modificación a la NIC 12 “Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción” – Clarificaciones sobre cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en determinadas transacciones.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los Administradores del Grupo no esperan impactos significativos en el futuro de la aplicación de las normas y modificaciones resumidas anteriormente.

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

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas se utilizan juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se refieren a:

- La estimación del valor recuperable de las participaciones en asociadas con indicios de deterioro.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de determinados activos financieros no cotizados e inversiones inmobiliarias.

- La determinación de los valores razonables en las combinaciones de negocio y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

2.3. Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se muestra la información correspondiente a 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

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	2021 2020	100,00 100,00	194,9 180,9	229,1 201,8	13,8 15,5
Alba Europe S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2021 2020	100,00 100,00	1.156,3 1.242,3	1.226,9 1.195,1	117,9 (47,2)
Alba Investments, S.à.r.l. Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2021 2020	82,09 82,09	358,0 458,4	546,9 669,4	(0,1) 110,2
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad gestora de entidades de capital riesgo	2021 2020	77,14 77,41	1,8 1,7	2,3 0,9	2,8 3,8
Artá Partners, S.A. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2021 2020	77,14 77,41	1,6 1,6	2,1 2,1	1,6 3,5
Deyá Capital, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2021 2020	100,00 100,00	Disuelta en 2021 0,7	19,5	2,8
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2021 2020	100,00 100,00	69,3 92,7	104,3 90,3	37,5 (2,2)
Subgrupo Nuadi (Nuadi Components) ⁽¹⁾ Polígono industrial Arazuri-Orcoyen Arazuri-Navarra	Suministros industriales	2021 2020	37,43 37,43	18,3 18,3	37,8 29,9	0,8 (0,2)
Subgrupo Preving (Marsala) ⁽²⁾ C/Joaquín Sánchez Valverde, 1-3-5 06006-Badajoz	Soluciones en seguridad y salud laboral	2021 2020	24,81 24,81	16,9 16,9	58,0 49,3	2,5 4,0
Subgrupo Satlink ⁽³⁾ Avda. de la Industria, 53 Nave 7 Alcobendas-Madrid	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero	2021 2020	28,07 28,07	12,1 12,1	11,3 12,4	2,1 3,1
Alba KKR Core International, S.C.A. 2, rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	Sociedad de capital riesgo	2021 2020	100,00 -	561,7 -	561,7 -	- -
Alba KKR Core International Blocker, S.à.r.l. 2, rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	Sociedad de capital riesgo	2021 2020	100,00 -	323,6 -	323,6 -	- -

(1) Este subgrupo está formado por Nuadi Components, S.L., Nuadi Europe, S.L. y Shanghai Nuadi China, Co. Ltd.

(2) Este subgrupo está formado por Preving Investments Group, S.L., Preving Investment, S.L.U., Preving Consultores, S.L.U. y su Grupo, Formalia Salud, S.L.U. y su Grupo, Gabinete de Medicina Preventiva y Salud Laboral, S.L.U., Adeplus Consultores, S.L.U., Excelencia y Garantía para la Salud en el Trabajo, S.L.U. y Ozonovid 2020, S.L.U.

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

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



En 2021 y 2020 el auditor de todas las sociedades mencionadas ha sido KPMG Auditores, S.L., excepto para Alba Europe, S.à.r.l. y Alba Investements, S.à.r.l. que ha sido Audit Consell Services, S.à.r.l., para Alba KKR Core International, S.C.A., Alba KKR Core International Blocker, S.à.r.l. y el subgrupo Preving que ha sido Deloitte, S.L. y el subgrupo Nuadi que ha sido Ernst&Young, S.L.

A continuación, se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020:

2.4. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquellas 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, la participación en el proceso de fijación de políticas y la permanencia de la participación.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación			Representación en el Consejo de Administración a 31/12/2021
			A 31-12-21	A 31-12-20	Variación	
Acerinox, S.A. Auditor: PWC	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	17,78	19,35	(1,57)	3
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure) Auditor: PWC	15, Boulevard F.W. Raiffeisen L-2411 Luxemburgo	Alarmas conectadas	7,59	7,72	(0,13)	1
CIE Automotive, S.A. Auditor: PWC	Alameda Mazarredo, 69 (Bilbao)	Automoción	12,73	12,73	-	1
Ebro Foods, S.A. Auditor: E&Y	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	14,44	14,00	0,44	2
Euskaltel, S.A. Auditor: KPMG	Parque Tecnológico, Edificio 809 (Derio-Vizcaya)	Telefonía	-	11,00	(11,00)	-
Indra Sistemas, S.A. ⁽¹⁾ Auditor: Deloitte	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	3,21	10,52	(7,31)	-
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos) Auditor: KPMG	26A, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo	Actividades recreativas y de entretenimiento	25,09	25,09	-	1
Profand Fishing Holding, S.L. Auditor: Deloitte	Avda. García Barbón, 62 Bloque 1, Vigo	Comercialización de productos del mar	23,71	-	23,71	2
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy) Auditor: E&Y	20, avenue Monterey L-2163 Luxemburgo	Negocio del gas, de la electricidad y de cualquier otra fuente de energía	25,73	25,73	-	-
Viscofan, S.A. Auditor: PWC	Poligono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas para embutidos	13,97	13,03	0,94	1

(1) En 2021 se ha traspasado a "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Durante 2021 se ha aumentado la participación en Ebro Foods, S.A. y en Viscofan, S.A. y se ha reducido la participación en Acerinox, S.A. y en Indra Sistemas, S.A. También se ha adquirido una participación en Profand Fishing Holding, S.L. del 23,71%. Y se ha vendido la totalidad de la participación en Euskaltel, S.A., en el marco de la Oferta Pública de Adquisición voluntaria formulada por Grupo MásMóvil.

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio del ejercicio 2021 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 2020 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

Bases de reparto	2021	2020
Beneficio del ejercicio	28,7	208,1
Reservas	29,5	-
Total	58,2	208,1

Distribución	2021	2020
A Reservas	-	149,9
A Dividendos	58,2	58,2
Total	58,2	208,1

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2021 y 2020 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de euros
Año 2021			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2021	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2020	58.240.000	0,50	29,1
Año 2020			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2020	58.240.000	0,50	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2019	58.240.000	0,50	29,1

Se propone, para su aprobación por la Junta General de Accionistas, un dividendo complementario de 0,50 euros por acción con cargo al ejercicio 2021, para las acciones en circulación a la fecha del pago del dividendo.

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

4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Combinación de negocios y participaciones no dominantes (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 forme 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

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 primera consolidación se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en esa fecha.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 permitieran 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.

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

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

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

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

d) Activos intangibles

d.1) Fondo de comercio

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

d.2) Cartera de clientes

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

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

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

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



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

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

g) Activos no corrientes mantenidos para la venta (notas 6, 10 y 30)

Alba clasifica los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado, como activos no corrientes mantenidos para la venta. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales para su enajenación, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la transacción se considere altamente probable.

Alba no amortiza, los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta, sino que se

valoran por el menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Alba reconoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de actividades continuadas de la cuenta de resultados consolidada, salvo que se trate de una actividad interrumpida. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos.

Alba reconoce las ganancias por aumentos del valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía o por pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y

mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

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

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

- Nivel 1 – Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 – Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.



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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2021 y en 2020 para realizar la valoración de los compromisos de prestación definida han sido:

	2021	2020
Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM 2020_Col_1er.orden	PERM 2020_Col_1er.orden
Interés técnico pactado en las pólizas	2,00% – 3,70%	2,00% – 3,70%
Crecimiento IPC	2,00%	1,00%
Crecimiento salarial	2,50%	2,50%
Evolución base Seguridad Social	2,00%	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	0,95%	0,50%
Edad de jubilación	65	65

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 2021 y en 2020:

	1/1	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados			Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas) actuariales	31/12
		Coste de los servicios	(Gastos)/ Ingresos por intereses	Subtotal incluido en resultados			
2021							
Obligaciones en planes de prestación definida	(19,6)	(1,4)	(0,1)	(1,5)	-	2,3	(18,8)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	19,6	0,1	0,4	0,5	-	(1,3)	18,8
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-
2020							
Obligaciones en planes de prestación definida	(26,2)	(1,6)	(0,3)	(1,9)	10,1	(1,6)	(19,6)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	26,2	1,1	0,5	1,6	(10,1)	1,9	19,6
(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La contribución que se espera realizar en 2022, en relación a los planes de prestación definida, es de 0,7 millones de euros.

Análisis de sensibilidad:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,50%	(0,50%)	+0,50%	(0,50%)
2021				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(6,75%)	8,08%	4,71%	(4,89%)
2020				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(6,69%)	8,05%	3,94%	(3,72%)

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

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.

p) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

A 31 de diciembre de 2021 y de 2020 Alba no tiene planes de opciones sobre acciones.

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.

q) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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



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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2021

Subgrupo Preving:

En 2021, a través del subgrupo Preving, el Grupo ha adquirido el control de las sociedades Serviprein Servicio de Prevención, S.L.U. y Prevensal Ingenieros, S.L.U. por un importe total de 9,3 millones de euros.

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

Precio de compra	9,3
Valor razonable de activos netos	2,2
Fondo de comercio	7,1

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	0,2	-	0,2
Otro inmovilizado material	0,5	-	0,5
Tesorería	1,9	-	1,9
Deudores y resto de activos	1,4	-	1,4
Total activos	4,0	-	4,0
Resto de pasivos	1,8	-	1,8
Total pasivos	1,8	-	1,8
Total Activos Netos	2,2	-	2,2

El negocio adquirido ha generado para Alba ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre por importe de 7,0 y -0,1 millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiese producido el 1 de enero de 2021, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual al 31 de diciembre de 2021 hubiera ascendido a 8,6 y -0,5 millones de euros.

La estimación del valor razonable de esta combinación de negocios se realizó 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 esta combinación de negocios, incluida en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021, se ha considerado provisional, teniendo un plazo de un año desde el momento de la adquisición, para modificarse.

Subgrupo Nuadi:

En 2021, a través del subgrupo Nuadi, el Grupo adquirió el control de la sociedad Sadeca Systems, S.L.U. por un importe de 10,3 millones de euros.

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

Precio de compra	10,3
Valor razonable de activos netos	9,3
Fondo de comercio	1,0

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	7,1	7,2
Otro inmovilizado material	2,8	-	2,8
Tesorería	1,0	-	1,0
Deudores y resto de activos	12,7	2,1	14,8
Total activos	16,6	9,2	25,8
Pasivos financieros	8,1	-	8,1
Resto de pasivos	4,7	3,7	8,4
Total pasivos	12,9	3,7	16,5
Total Activos Netos	3,7	5,5	9,3

Los activos intangibles están soportados por cartera de clientes por importe de 7,1 millones de euros y una vida útil de 15 años.

El negocio adquirido ha generado para Alba ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre por importe de 15,0 y 0,8 millones de euros, respectivamente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Si la adquisición se hubiese producido el 1 de enero de 2021, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual al 31 de diciembre de 2021 hubiera ascendido a 22,8 y 1,2 millones de euros.

La estimación del valor razonable de esta combinación de negocios ha sido realizada por PKF Attest y la contabilización de esta combinación, incluida en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021, se ha considerado definitiva.

Para los cálculos del valor razonable del inmovilizado intangible PKF Attest ha utilizado el método, Multiperiod Excess Earnings Method ("MEEN"), basado en que la rentabilidad de 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 11,42% y una tasa de impuestos del 25%.

Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2020

Subgrupo Preving:

Con fecha 27 de julio de 2020, a través del subgrupo Preving, el Grupo adquirió el control del "Grupo Previcaman" (compuesto por las sociedades Previcaman, S.L.U. y Gabinete Previcam, S.L.U.) y de la sociedad Infobit, S.L.U. por un importe total de 4,7 millones de euros, que incluyen, tal y como se establece en el contrato de compraventa de la operación, un precio variable de 0,9 millones de euros.

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

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

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

Precio de compra	4,8
Valor razonable de activos netos	0,1
Fondo de comercio	4,7

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

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

La estimación de valor razonable de esta combinación de negocio se realizó 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 esta combinación de negocios, incluida en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020, se consideró provisional, teniendo un plazo para modificarse de un año desde el momento de adquisición. Durante el ejercicio 2021, la Dirección de la Sociedad no ha modificado el valor razonable de los activos adquiridos, considerándose definitiva.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. En 2021 y 2020 la valoración ha sido realizada por Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialistas en valoraciones 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 consiste en la preparación de 10 años de proyecciones de ingresos y gastos de cada activo, que luego se actualizarán a la fecha del estado de situación financiera, mediante una tasa de descuento de mercado. La cantidad residual al final del año 10 se calcula aplicando una tasa de retorno ("Exit yield" o "Cap Rate") de las proyecciones de los ingresos netos del año 11. Los valores de mercado así obtenidos son analizados mediante el cálculo y el análisis de la capitalización del rendimiento que está implícito en esos valores. Las proyecciones están destinadas a reflejar la mejor estimación de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. Tanto la tasa de retorno como la tasa de descuento se

definen de acuerdo al mercado nacional y las condiciones del mercado institucional.

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

- La duración del contrato de arrendamiento y la solvencia del inquilino.
- La ubicación del local dentro del municipio en el que se encuentra (zona centro, área metropolitana o periferia).
- El entorno inmediato de la propiedad.
- El estado de mantenimiento de la propiedad (externo e interno).
- La distribución de la superficie entre bajo rasante y sobre rasante de la propiedad.
- La fachada a una calle o más de una (esquina, chaflán).
- La situación de alquiler respecto a la renta de mercado.

La distribución geográfica de la valoración es la siguiente:

	2021	2020
Madrid	334,8	287,1

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo a 1-1-20	324,5
Aumentos	3,6
Disminuciones	(29,2)
Traspaso a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(9,0)
Variación del valor razonable	(2,8)
Saldo a 31-12-20	287,1
Saldo a 1-1-21	287,1
Aumentos	59,7
Disminuciones	(11,2)
Variación del valor razonable	(0,8)
Saldo a 31-12-21	334,8

En 2021 las disminuciones corresponden a la venta por su valor contable de un edificio de oficinas y varias plazas de garaje y los aumentos a la compra de un edificio por un importe de 54,5 millones de euros y el resto a mejoras de los edificios.

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

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

	2021	2020
Superficie sobre rasante (m ²)	45.617	61.937
Superficie alquilada (m ²)	35.549	49.933
Ocupación (%)	77,9%	80,6%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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
2021	(11,9%)	(4,3%)	4,8%	11,9%
2020	(9,4%)	(3,7%)	4,1%	9,4%

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

Los ingresos por arrendamientos se muestran en la nota 24 y los de obligado cumplimiento, calculados hasta el vencimiento contractual, a 31 de diciembre de 2021 y de 2020, son los siguientes:

	2021	2020
Hasta un año	4,5	10,0
Entre 1 y 5 años	6,9	13,6
Más de 5 años	3,0	0,3
Total	14,4	23,9

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

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste			
Saldo a 1-1-21	29,4	28,7	58,1
Aumentos	-	11,9	11,9
Traspaso UGE Satlink a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	-	(6,6)	(6,6)
Combinaciones de negocios	-	3,3	3,3
Saldo a 31-12-21	29,4	37,3	66,7
Amortización acumulada			
Saldo a 1-1-21	(16,5)	(11,6)	(28,1)
Aumentos	(2,0)	(7,0)	(9,0)
Traspaso UGE Satlink a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	-	2,2	2,2
Saldo a 31-12-21	(18,5)	(16,4)	(34,9)
Provisiones			
Saldo a 1-1-21	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-21	(0,3)	-	(0,3)
Saldo a 31-12-21	10,6	20,9	31,5

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

8. FONDO DE COMERCIO (NOTA 5)

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

Saldo a 1-1-20	122,7
Asignación PPA Nuadi	(50,2)
Entrada UGE Grupo Preving	6,0
Entrada UGE Grupo Satlink	0,1
Saldo a 31-12-20	78,6
Entrada UGE Grupo Preving	7,1
Entrada UGE Grupo Nuadi	1,0
Traspaso UGE Satlink a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	(7,1)
Saldo a 31-12-21	79,6

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo. En el caso de Preving y Nuadi en 2021 y Preving y Satlink en 2020 se corresponde a adquisiciones realizadas, que no son significativas.

El fondo de comercio se asigna a las UGES con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGES 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 los ejercicios 2021 y 2020 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

El Grupo comprueba anualmente, al cierre del ejercicio o antes si hubiera indicios de deterioro, si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable descrita en la nota 4.d.1.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos de valor razonable, basado en el informe de valoración realizado por el valorador externo independiente, Duff & Phelps en 2021 y en 2020. El método utilizado para determinar el valor recuperable se basa en el método del descuento de flujos de caja futuros.

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

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

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

9. OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)

El movimiento en los Activos intangibles es el siguiente:

Saldo a 1-1-20	104,4
Altas	2,3
Por combinación de negocios	61,9
Amortizaciones	(16,9)
Saldo a 31-12-20	151,7
Altas	7,1
Por combinación de negocios	7,4
Traspaso UGE Satlink a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	(27,1)
Amortizaciones	(19,2)
Saldo a 31-12-21	119,9

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La composición en las cuentas incluida en los Activos intangibles durante los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

En millones de euros	2021	2020	Vida útil estimada (años)
Diseños industriales	5,1	9,3	10
Aplicaciones informáticas	6,8	7,0	3
Marcas	6,4	9,1	10
Cartera de clientes	101,5	118,4	10/15
Derechos de traspaso	-	4,5	-
Resto	0,1	3,4	-
Total	119,9	151,7	

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

No existen activos intangibles totalmente amortizados.

Los otros activos intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor, tal como se explica en la nota 4.d. No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2021 y 2020.

El detalle de los movimientos en el activo por derechos de uso durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Coste	
Saldo a 1-1-20	4,3
Altas	1,7
Saldo a 31-12-20	6,0
Trasposos	(6,0)
Saldo a 31-12-21	-
Amortización	
Saldo a 1-1-20	(0,2)
Altas	(1,3)
Saldo a 31-12-20	(1,5)
Trasposos	1,5
Saldo a 31-12-21	-

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 2021 es el siguiente:

Saldo a 1-1-20	3,2
Altas	0,2
Saldo a 31-12-20	3,4
Trasposos	(3,1)
Saldo a 31-12-21	0,3

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
Acerinox, S.A.							
Año 2021	3.916,8	2.067,4	1.967,6	1.801,8	6.705,7	571,9	129,3
Año 2020	2.663,6	2.069,5	1.291,2	1.827,0	4.668,5	49,1	(218,1)
Aegis Lux 2, S.à.r.l.							
Año 2021	567,1	15.824,9	1.086,3	8.445,4	2.508,8	(194,9)	-
Año 2020	540,9	15.890,1	1.009,2	6.689,9	2.098,6	(6,7)	-
CIE Automotive, S.A.							
Año 2021	1.644,6	3.753,5	1.849,0	2.181,5	3.269,1	267,5	169,5
Año 2020	1.441,7	3.541,8	1.784,0	2.204,6	2.882,5	185,2	(231,8)
Ebro Foods, S.A.							
Año 2021	1.733,3	2.205,3	746,3	1.059,1	2.427,1	238,6	106,0
Año 2020	1.458,2	2.577,5	1.182,7	895,2	2.430,3	192,4	(105,1)
Piolin II. S.à.r.l.							
Año 2021	166,4	2.309,5	267,0	1.819,7	585,3	55,5	-
Año 2020	243,5	2.372,7	401,5	1.908,4	249,4	(575,4)	(27,6)
Profand Fishing Holding, S.L.							
Año 2021	0,6	75,4	1,9	257,3	794,8	27,2	(4,6)
Año 2020	0,6	80,2	1,0	276,8	663,7	19,3	(3,0)
Rioja Luxembourg S.à.r.l.							
Año 2021	53,0	2.482,0	3,0	1.644,0	-	171,0	(427,0)
Año 2020	52,0	2.952,0	24,0	1.693,0	-	(172,0)	(164,0)
Viscofan, S.A.							
Año 2021	606,5	562,3	219,1	126,9	969,2	133,0	32,2
Año 2020	516,6	523,8	185,6	118,6	912,2	122,5	(62,3)

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 (%)	
	2021	2020	2021	2020
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (*)	-	7,72	-	-
CIE Automotive, S.A.	-	1,94	-	-
Ebro Foods, S.A.	0,44	-	-	-
Profand Fishing Holding, S.L.	23,71	-	-	-
Viscofan, S.A.	0,93	-	-	-
Acerinox, S.A.	-	-	1,57	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	-	-	12,06
Euskaltel, S.A.	-	-	11,00	-
Indra Sistemas, S.A. (**)	-	-	7,32	-

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

(**) En 2021 esta participación se ha traspasado a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (nota 30).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en Inversiones en asociadas durante el ejercicio 2021 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 1-1-21	Resultados participados	Dividendos devengados y devolución de prima
Acerinox, S.A.	523,1	103,6	(25,2)
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	497,8	(14,7)	-
CIE Automotive, S.A.	323,2	33,7	(9,5)
Ebro Foods, S.A.	365,9	33,8	(25,0)
Euskaltel, S.A.	192,0	(0,6)	(3,3)
Indra Sistemas, S.A.	217,2	11,9	-
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	83,7	13,9	-
Profand Fishing Holding, S.L.	-	-	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	352,4	45,4	(38,2)
Viscofan, S.A.	289,6	18,0	(11,0)
Totales	2.844,9	245,0	(112,2)

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

	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-21	Valor en bolsa a 31-12-21
	(43,6)	26,0	583,9	547,6
	(129,2)	(8,1)	345,8	-
	-	18,8	366,2	426,7
	11,4	15,8	401,9	375,1
	(188,4)	0,3	-	-
	(229,8)	0,7	-	-
	13,2	(6,6)	104,2	-
	101,0	-	101,0	-
	-	(112,1)	247,5	1.106,9 (*)
	25,0	4,4	326,0	369,5
	(440,4)	(60,8)	2.476,5	

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones en 2021 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 2021 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son: Acerinox,

S.A. y Ebro Foods, 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 2021 han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	8,6%	6,5%
Estructura de capital		
Capital	80,0%	80,0%
Deuda	20,0%	20,0%
Tasa de Fondos Propios	10,0%	7,5%
Coste de la deuda después de impuestos	2,7%	2,2%
Valor en uso estimado (€/acción)	17,31	21,55



Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, cuando están disponibles, en los presupuestos anuales y planes de negocio de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Si existen actualizaciones o revisiones posteriores de dichos planes de negocio realizadas por las propias Sociedades, se utiliza siempre la última versión disponible. Es necesario destacar que, en su mayoría, los presupuestos y planes de negocio de las Sociedades participadas son internos y no se han comunicado al mercado. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con el consenso de mercado, los datos históricos y la propia opinión del equipo de Alba en base a su experiencia pasada en las mismas. En caso de no existir proyecciones de las propias Sociedades o ser anticuadas, se utiliza como base el consenso de analistas disponible a través de plataformas como Bloomberg o Factset.

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

- Cuando las proyecciones existentes, bien de las propias Sociedades o del consenso de analistas, no cubren el periodo de proyección mínimo necesario que se fija en, al menos, 5 años, y es preciso extender las estimaciones a dicho periodo mínimo.
- En el caso del consenso de analistas, cuando se considera que la muestra no es suficientemente representativa por estar formada por un número demasiado bajo de estimaciones. Es habitual que el número de analistas que aportan estimaciones al consenso vaya reduciéndose según se alarga el plazo, dejando de ser representativo el consenso en los últimos años del periodo explícito.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

A 31 de diciembre de 2021 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2022-2026) 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 (2022-2026) para Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: en las dos Sociedades, la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito es negativa debido a que, en Acerinox se estima un crecimiento relevante en 2022 y un ajuste de los ingresos hasta niveles normalizados en los siguientes ejercicios. En el caso de Ebro Foods se produce una caída de los ingresos en 2022, principalmente por la venta y desconsolidación de diversos negocios en Francia y Norteamérica y un ligero crecimiento a partir de entonces, pero que no compensa el efecto de las desinversiones mencionadas.
- Márgenes de EBITDA: en Acerinox se mantienen estables en 2022 con respecto a 2021 y son decrecientes en los siguientes ejercicios hasta alcanzar un margen normalizado. En Ebro Foods, tras la caída de rentabilidad registrada en 2021-2022 en un entorno de elevados precios de materias primas, se proyecta un ligero crecimiento hasta alcanzar un nivel que está en línea con el periodo histórico (2015-2021).

- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantienen estables en el periodo explícito en ambas Sociedades, en línea con la media histórica. Las medias históricas no incluyen adquisiciones y, de igual manera, las proyecciones financieras no contemplan adquisiciones ni ventas de negocios más allá de las ya anunciadas, en su caso.
- La tasa impositiva aplicada en ambos casos se sitúa en entornos del 27,0% – 27,5%, por encima del tipo general del Impuesto de Sociedades español (25,0%) al ser Sociedades con actividades relevantes en jurisdicciones con tipos impositivos superiores.
- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones, y en todo caso se mantiene en línea con los datos históricos.
- Variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia.
- Se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del Valor Terminal y suele ser el tipo marginal del Impuesto de Sociedades ponderado por los diferentes países en los que opera la Sociedad), la estructura de capital objetivo, la prima de riesgo de mercado (se ha usado históricamente una tasa fija del 5%) o la prima de riesgo específica adicional (3,5% – 4,5%) que se añade al Coste de los Fondos Propios. Esta prima de riesgo adicional trata de recoger aspectos como la diferente liquidez en mercado de las acciones de estas Sociedades y se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba. Esta prima de riesgo adicional sirve para elevar el Coste de los Fondos Propios a niveles superiores a los que se obtendrían de la aplicación directa de la fórmula del WACC que, en opinión del Departamento de Inversiones de Alba, generaría en estos momentos tasas de descuento demasiado reducidas y, por lo tanto, valoraciones demasiado elevadas por el entorno de bajos tipos de interés.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2021, el Coste de los Fondos Propios ha oscilado, según cada Sociedad, entre el 7,5% (Ebro Foods) y el 10,0% (Acerinox) y la tasa WACC entre el 6,5% (Ebro Foods) y el 8,6% (Acerinox). Estas tasas de descuento están en línea con las empleadas en las valoraciones realizadas para estas Sociedades en años anteriores y han sido contrastadas, 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 tienen impacto limitado dado que no se producen variaciones relevantes entre ambos periodos (la variación del capital circulante).

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



estimación de margen de EBITDA terminal, bien a ampliar el periodo de proyección explícita hasta alcanzar dicho nivel.

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

Por su parte, a 31 de diciembre de 2021, 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 en junio de 2020 (Ebro Foods) y en junio de 2021 (Acerinox). 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 2021, se ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de descuento (WACC)		
Tasa utilizada 2021	8,6%	6,5%
Tasa que iguala el valor en libros	11,9%	7,4%
Crecimiento a perpetuidad		
Tasa utilizada 2021	2,0%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	(5,6%)	0,2%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal		
Tasa utilizada 2021	10,5%	13,3%
Margen que iguala el valor en libros	7,0%	11,4%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	(50,1%)	(17,1%)
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	(2,4%)	(0,8%)

En 2021 una variación de +0,5 y -0,5 puntos en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)		
+0,5%	(6,7%)	(10,3%)
(0,5%)	7,7%	12,6%
Crecimiento a perpetuidad		
+0,5%	4,9%	9,3%
(0,5%)	(4,2%)	(7,6%)
Margen de EBITDA		
+0,5%	4,6%	21,4%
(0,5%)	(4,6%)	(21,4%)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

Las variaciones en 2020 en el patrimonio neto consolidado se debieron, principalmente a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.

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

S.A., Euskaltel, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calculó 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 2020 fueron las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basaron, cuando estaban disponibles, en los presupuestos anuales y planes de negocio de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Si existían actualizaciones o revisiones posteriores de dichos planes de negocio realizadas por las propias Sociedades, se utilizó siempre la última versión disponible. Es necesario destacar que, en su mayoría, los presupuestos y planes de negocio de las Sociedades participadas

eran internos y no se habían 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 utilizó como base el consenso de analistas disponible a través de plataformas como Bloomberg o Factset.

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

- Cuando las proyecciones existentes, bien de las propias Sociedades o del consenso de analistas, no cubrían el periodo de proyección mínimo necesario que se fijó en, al menos, 5 años, y fue preciso extender las estimaciones a dicho periodo mínimo.
- En el caso del consenso de analistas, cuando se consideró que la muestra no era suficientemente representativa por estar formada por un número demasiado bajo de estimaciones. Es habitual que el número de analistas que aportan estimaciones al consenso vaya reduciéndose según se alarga el plazo, dejando de ser representativo el consenso en los últimos años del periodo explícito.
- Por otro lado, el consenso de analistas suele ser significativo en términos de ventas y EBITDA pero no tanto en otras variables relevantes de los flujos de caja como serían las inversiones, la tasa impositiva o la variación del capital circulante. En dichas variables, se elaboran estimaciones propias en base a una muestra representativa de estimaciones de analistas, la historia pasada de la Sociedad y el conocimiento acumulado en Alba a través de su presencia en los respectivos Consejos de Administración y su experiencia pasada en dicha Sociedad o en otras similares.

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

A 31 de diciembre de 2020 se utilizaron estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2021-2025) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando a continuación un Valor Terminal a partir de dicho periodo explícito de cinco años.

A continuación, se incluye un resumen de las principales hipótesis asumidas en las proyecciones financieras utilizadas en el periodo explícito de valoración (2021-2025) para Acerinox, S.A., Euskaltel, S.A. e Indra Sistemas, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: en todas las Sociedades, la tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito fue ligeramente superior a la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada en cada caso; el crecimiento es mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. El mayor crecimiento inicial se debió a la recuperación esperada por las sociedades en 2021, debido al impacto negativo experimentado por todas ellas en 2020 por la COVID-19.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Márgenes de EBITDA: estaban en línea con los datos históricos recientes (2017-2020) en Euskaltel y fueron ligeramente crecientes en Acerinox e Indra Sistemas, como consecuencia de la integración de las adquisiciones realizadas y mejoras en la eficiencia, en ambos casos.
- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantuvieron estables en el periodo explícito en todas las sociedades consideradas, en línea con la media histórica, una vez ajustada en algunos casos por inversiones extraordinarias como en Euskaltel (lanzamiento de Virgin). No se incluyeron 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 osciló entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores; aunque en muchos de estos países, como Estados Unidos, se redujeron los tipos impositivos en los últimos años.
- La variación del capital circulante tuvo escaso impacto en general en estas proyecciones, y en todo caso en línea con datos históricos.

La tasa WACC se calculó 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 utilizaron diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del Valor Terminal y suele ser el tipo marginal del Impuesto de Sociedades ponderado por los diferentes países en los que opera la Sociedad), la estructura de capital objetivo, la prima de riesgo de mercado (se ha usado históricamente una tasa fija del 5%) o la prima de riesgo específica adicional (4,5% – 5,0%) que se añade al Coste de los Fondos Propios. Esta prima de riesgo adicional trató de recoger aspectos como la diferente liquidez en mercado de las acciones de estas Sociedades y se basó estrictamente en estimaciones internas de Alba. Esta prima de riesgo adicional sirvió para elevar el Coste de los Fondos Propios a niveles superiores a los que se obtendrían de la aplicación directa de la fórmula del WACC que, en opinión del Departamento



de Inversiones de Alba, generaría en estos momentos tasas de descuento demasiado reducidas – y, por lo tanto, valoraciones demasiado elevadas – por el entorno de bajos tipos de interés.

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

En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2020, el Coste de los Fondos Propios osciló, según cada Sociedad, entre el 8,9 y el 9,7% y la tasa WACC entre el 6,6% y el 8,6%. Estas tasas de descuento estaban en línea con las empleadas el año anterior para las Sociedades correspondientes y se contrastan, en primer lugar, con las estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia de Alba.

Para el cálculo del Valor Terminal se utilizó un flujo de caja normalizado en base a la proyección explícita del último año. Esta normalización se centró 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 variaron

respecto a las proyecciones explícitas (por ejemplo, la tasa impositiva se mantiene constante en todo el periodo explícito) o tienen impacto limitado dado que no se producen variaciones relevantes entre ambos periodos (la variación del capital circulante).

La estimación del margen de EBITDA sostenible a largo plazo se realizaron 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 fue inferior o, como mucho, estable respecto al del periodo explícito. Si la estimación de margen de caja usada para el cálculo del EBITDA sostenible a largo plazo fuera sustancialmente superior a la del último año explícito indicaría que la Sociedad no ha alcanzado el nivel de madurez o estabilidad suficiente y nos llevaría bien a reconsiderar nuestra estimación de margen de EBITDA terminal bien a ampliar el periodo de proyección explícita hasta alcanzar dicho nivel.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

En 2020, se realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

11. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

El desglose de este capítulo a 31 de diciembre de 2021 y de 2020 son las siguientes:

	%	
	2021	2020
A largo plazo no cotizadas		
Alvinesa, S.A.	-	16,83
Alvic, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	7,76	7,76
Atlantic Aviation FBO Inc. (a través de Alba-KKR Core I., S.C.A.)	12,28	-
ERM I. Group Limited (a través de Alba-KKR Core I., S.C.A.)	14,68	-
March PE Global	33,33	-
Monbake (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Food Delivery Brands, S.A. (a través de Tasty Topco, S.C.A.)	3,13	3,13
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
C.E. Extremadura S.A.	1,01	1,01
A largo plazo cotizadas		
Global Dominion Access, S.A.	5,27	5,00
Befesa Holding S.à.r.l.	5,10	2,32
Dividendos (cotizadas y no cotizadas)	4,3	6,1

En 2021 se ha vendido la participación en Alvinesa, S.A. por un importe de 48,4 millones de euros y un resultado de 11,8 millones de euros.

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

El movimiento habido durante 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

Saldo a 1-1-20	150,4
Altas	21,2
Bajas	(18,2)
Variación de valor razonable	17,6
Saldo a 31-12-20	171,0
Altas	770,5
Ventas	(36,6)
Variación del valor razonable	68,4
Saldo a 31-12-21	973,3

Las altas en 2021 han correspondido principalmente a las adquisiciones de las participaciones en Atlantic Aviation FBR Inc. y ERM I. Group Limited, al aumento en Befesa Holding, S.à.r.l. y a otras inversiones financieras.

Las altas en 2020 correspondieron a las adquisiciones de las participaciones en Befesa Holding, S.à.r.l. y Food Delivery Brands, S.A. y las salidas a la venta de la participación en TRRG Holding Limited y Alvic.

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

Asimismo, en relación con el resto de inversiones también gestionadas por Artá Capital, S.G.E.I.C., S.A.U., durante 2021 y 2020 las valoraciones han sido realizadas por un valorador externo, Duff & Phelps. S.L.U., habiendo 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

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

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A.	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Food Delivery Brands, S.A.
2021					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	-	1,3%	2,0%	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,0%	-	7,5%	7,5%	9,3%
2020					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,9%	1,8%	1,0%	1,9%	1,9%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	12,0%	9,9%	11,3%	7,6%	9,6%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Análisis de sensibilidad

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

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A.	Alvinesa, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Food Delivery Brands, S.A.
2021					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+0,5%	(6,5%)	-	(6,1%)	(15,8%)	(15,8%)
(0,5%)	7,2%	-	7,2%	18,6%	18,1%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+0,5%	5,5%	-	4,8%	16,0%	14,4%
(0,5%)	(4,9%)	-	(4,1%)	(13,6%)	(12,5%)
EBITDA					
+5,0%	7,8%	-	13,3%	3,7%	15,2%
(5,0%)	(7,8%)	-	(13,3%)	(3,7%)	(15,2%)
2020					
Coste medio ponderado de capital (WACC)					
+0,5%	(6,4%)	(5,9%)	(5,6%)	(16,3%)	(14,1%)
(0,5%)	7,0%	6,6%	6,1%	19,4%	16,1%
Tasa de crecimiento a perpetuidad					
+0,5%	4,6%	4,4%	2,7%	16,9%	11,7%
(0,5%)	(4,2%)	(3,9%)	(2,5%)	(14,2%)	(10,3%)
EBITDA					
+5,0%	4,5%	6,5%	10,5%	14,8%	13,6%
(5,0%)	(4,5%)	(6,5%)	(10,5%)	(14,8%)	(13,6%)

12. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de estos capítulos a 31 de diciembre de 2021 y de 2020 es la siguiente:

	2021	2020
Otros activos financieros no corrientes		
Créditos a terceros	38,8	43,2
Fianzas depositadas en organismos públicos	1,5	1,9
Otro inmovilizado financiero	0,7	15,7
Saldo a 31 de diciembre	41,0	60,8
Otros pasivos financieros no corrientes		
Otros pasivos financieros	11,3	6,7
Fianzas recibidas de clientes	2,1	1,5
Saldo a 31 de diciembre	13,4	8,2

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

Esta deuda se amortiza por pagos semestrales entre junio de 2020 y marzo de 2025 y devenga un interés de mercado de Euribor + 250/200 pb. Se prevé cobrar mediante *cash sweep* y por amortizaciones anticipadas que resultarán obligatorias, si se producen determinados eventos de liquidez. En 2021 se ha cobrado de estos créditos 4,4 millones de euros y en 2020 se cobraron 15,1 millones de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

13. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2021 y de 2020 es la siguiente:

	2021	2020
Clientes	32,7	41,6
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	39,2	36,0
Dividendos devengados pendientes de cobro	5,6	6,7
Deudores varios	0,8	2,8
Gastos anticipados	3,2	0,2
Saldo a 31 de diciembre	81,5	87,3

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:

	2021	2020
Pagarés de empresas	392,8	377,9
Otros activos financieros	140,0	1,8
Saldo a 31 de diciembre	532,8	379,7

Todos los pagarés son de empresas españolas.

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2021 y de 2020 se desglosa como sigue:

	2021	2020
Efectivo en caja y bancos	126,1	217,6
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	50,6	78,7
Saldo a 31 de diciembre	176,7	296,3

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 2021 y de 2020 el capital social estaba formado por 58.240.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta y todas ellas de la misma clase, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 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.

Las participaciones, directas e indirectas, superiores al 3% comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Juan March Delgado	20,29%
D. Carlos March Delgado	20,14%
Banca March, S.A.	15,02%
D. Juan March de la Lastra	8,09%
D. Juan March Juan	5,00%
D ^º . Catalina March Juan	4,54%
D ^º . Gloria March Delgado	3,70%

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante los ejercicios 2021 y 2020.

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.

	2021	2020
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	302,7	(102,4)
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	302,7	(102,4)
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	302,7	(102,4)
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 / (Pérdida) por acción (euros/acción)	5,20	(1,76)

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El movimiento del epígrafe “Intereses Minoritarios” durante 2021 es el siguiente:

	Saldo a 31-12-2020	Resultado	Dividendos	Otros	Saldo a 31-12-2021
Alba Investments, S.à.r.l.	89,6	(2,6)	-	(22,1)	64,9
Alba Partners, S.A.	0,3	0,6	(0,4)	-	0,5
Subgrupo Nuadi	30,2	1,8	-	-	32,0
Subgrupo Preving	49,8	5,2	-	-	55,0
Subgrupo Satlink	13,1	5,4	(6,4)	-	12,1
Total	183,0	10,4	(6,8)	(22,1)	164,5

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 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Deudas con entidades de crédito	594,6	251,8
Efectivo y otros medios equivalentes	(176,7)	(296,3)
Total deuda neta	417,9	(44,5)
Patrimonio neto	4.040,1	3.840,5
Patrimonio neto + deuda neta	4.458,0	3.796,0
Ratio de apalancamiento	9,37%	-

En el ejercicio 2020 la deuda financiera neta es negativa por lo que no existió ratio de apalancamiento.

17. PROVISIONES

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo a 1 de enero	1,0	1,0
Dotaciones	-	0,1
Utilizaciones y recuperaciones	(0,4)	-
Saldo a 31 de diciembre	0,6	1,1

18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2021 y de 2020 es la siguiente:

	2021	2020
Proveedores	47,1	49,1
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 22)	17,1	9,7
Remuneraciones pendientes de pago	11,3	3,1
Saldo a 31 de diciembre	75,5	61,9

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

	2021	2020
Días		
Periodo medio de pago a proveedores	41	42
Ratio de operaciones pagadas	43	44
Ratio de operaciones pendientes de pago	41	41
En millones de euros		
Total pagos realizados	7,2	3,1
Total pagos pendientes	36,4	36,9

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 31-12-21		A 31-12-20	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Préstamos y créditos con vencimiento a corto plazo (corrientes)				
Préstamos y créditos no sindicados	2022	337,1	2021	7,8
Préstamos y créditos sindicados	2022	10,3	2021	41,8
		347,4		49,6
Préstamos y créditos con vencimiento a largo plazo (no corrientes)				
Préstamos y créditos no sindicados	2023 al 2028	180,9	2022 al 2026	125,0
Préstamos y créditos sindicados	2023 al 2025	66,3	2022 al 2025	77,1
		247,2		202,1

Tanto la amortización del principal como los intereses se liquidan semestralmente. El coste de la deuda bancaria está entre el 0,2% y el 3,0%.

Además, Alba tiene líneas de financiación, no dispuestas por un importe total de 65,0 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 2021 y de 2020:

En millones de euros	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Total
2021							
Total	80,2	16,2	146,1	0,2	0,2	10,0	253,0
En millones de euros	2022	2023	2024	2025	2026	Total	
2020							
Total	28,2	30,2	32,1	110,7	11,2	212,5	

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 1-1-20	218,7
Flujos de efectivo de actividades de financiación	33,1
Saldo a 31-12-20	251,8
Saldo a 1-1-21	251,8
Flujos de efectivo de actividades de financiación	342,8
Saldo a 31-12-21	594,6

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 2021 y de 2020 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)
2021			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	334,8	-	334,8
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 11 y 14)	973,3	312,0	661,3
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas y Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	3.376,8	2.825,8	551,0
Otros activos financieros (nota 12)	41,0	-	41,0
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	81,5	-	81,5
Otros activos financieros (nota 14)	532,8	-	532,8
Pasivos en los que se da a conocer su valor razonable			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	594,6	-	594,6

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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.

- Riesgos tecnológicos, medioambientales y sociales, incluyendo los riesgos asociados a la tecnología de la información, ciberseguridad y obsolescencia tecnológica, al cambio climático y aquellos relativos a la seguridad y salud de los trabajadores.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

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

2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades

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

(i) Responsables de riesgos:

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos:

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

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

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

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

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

(iv) Consejo de Administración:

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno.

En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna ("SAI"), que se define como un órgano

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

Como se ha comentado en la Política, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La Política de Control y 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 2021 y de 2020 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 2021 y de 2020 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

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 2021 ascendía a 170,3 millones de euros, de los cuales 126,1 millones de euros corresponden a efectivo en caja y bancos y 44,2 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.

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

La exposición del Grupo al riesgo de liquidez a 31 de diciembre de 2021 y de 2020, 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 2021 y de 2020 por tipo de activo y su plazo de vencimiento (en millones de euros):

	2021		2020	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Clientes	32,7	2022	41,6	2021
Otros activos financieros no corrientes	39,5	2022-2025	58,9	2021-2025
Deudores varios	6,4	2022	9,5	2021

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. (liquidada en 2021), 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 2021 y de 2020 son los siguientes:

	2021	2020
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	5,8	4,8
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	7,3	(1,6)
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	13,1	3,2
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 2021 y de 2020:

	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	201,7	275,6
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	201,7	275,6
Diferencias de consolidación	9,1	4,6
Diferencias permanentes (artículo 21 de la LIS)	(206,1)	(280,2)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos	7,3	(1,6)
Gasto/(Ingreso) por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	13,1	3,2
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones interrumpidas	-	-

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

El 31 de diciembre de 2020 se publicó en el BOE la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el

año 2021 ("LPGE") que, entre otros aspectos, incluía determinadas modificaciones a la Ley del Impuesto sobre Sociedades ("LIS").

Entre las modificaciones a la LIS se encontraba la reducción de la exención total a la tributación de dividendos y plusvalías (art. 21 LIS) que queda situada en un 95% frente al 100% anterior.

Como consecuencia de la citada Ley, el Grupo reconoció diferencias temporarias asociadas a las inversiones por importe de 1,1 millones de euros. Estos pasivos por impuestos diferidos determinaron por la diferencia entre el valor fiscal de la inversión y el valor contable consolidado de los activos y pasivos subyacentes o del valor de la inversión integrada por el método de la participación.

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

	1-1-20	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	31-12-20	Entradas/ (Salidas)	Traspaso	31-12-21
Activos por impuesto diferido							
Plan de Jubilación y otros gastos	2,1	0,7	-	2,8	0,2	(0,5)	2,5
Total activos por impuesto diferido	2,1			2,8			2,5
Pasivos por impuesto diferido							
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	28,8	0,1	-	28,9	2,5	-	31,4
Otros pasivos por impuesto diferido	26,0	(2,4)	17,2	40,8	4,6	(14,9)	30,5
Total pasivos por impuesto diferido	54,8			69,7			61,9

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A 31 de diciembre de 2021 y de 2020 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 26,2 millones de euros y 24,5 millones de euros, no encontrándose registradas en el balance adjunto.

Están abiertos a inspección el ejercicio 2021 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:

	2021	2020
Por IRC	4,2	4,5
Por impuesto sobre sociedades	11,7	3,7
Por retenciones de IRPF	1,0	1,3
Por IVA y otros	0,2	0,2
Total	17,1	9,7

El tipo impositivo nominal del Grupo es el 25%.

23. PLANTILLA

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

	2021			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	-	-	-	2	-	2
Directores	43	12	55	35	8	43
Jefes de departamento	122	22	144	104	21	125
Administrativos y otros	848	1.101	1.949	708	778	1.486
Total	1.013	1.135	2.148	849	807	1.656

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

	2021			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	-	-	-	2	-	2
Directores	44	11	55	35	6	41
Jefes de departamento	120	24	144	100	20	120
Administrativos y otros	844	1.107	1.951	754	866	1.620
Total	1.008	1.142	2.150	891	892	1.783

A 31 de diciembre de 2021 hay 13 empleados con discapacidad igual o superior al 33%.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A continuación, se presenta la información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

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 2021

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	12,1	-	223,3	-	235,4
Aprovisionamientos	-	-	(66,0)	-	(66,0)
Resultado de la enajenación	(1,0)	(9,8)	11,8	-	1,0
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	245,0	-	-	245,0
Variación de valor razonable	(0,8)	-	33,9	48,8	81,9
Amortizaciones	-	-	(28,2)	(1,0)	(29,2)
Deterioro de activos	-	(16,6)	-	-	(16,6)
Gastos de personal	-	-	(69,9)	(22,3)	(92,2)
Otros gastos de explotación	(4,7)	-	(33,9)	(7,2)	(45,8)
Otros resultados	-	-	-	0,5	0,5
Ingresos financieros netos	-	-	(3,8)	16,0	12,2
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	5,6	218,6	67,2	34,8	326,2
Impuesto sobre sociedades					(13,1)
Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas					313,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(10,4)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					302,7
Activos y Pasivos					
Activos del segmento	336,2	2.450,0	345,4	-	3.131,6
Activos no asignados					1.876,5
Total Activos					5.008,1
Pasivos del segmento	2,1	-	241,5	-	243,6
Pasivos no asignados					559,9
Total Pasivos					803,5

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Información por segmentos ejercicio 2020

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones inmobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento					
Cifra de negocios	16,1	-	169,2	-	185,3
Aprovisionamientos	-	-	(45,1)	-	(45,1)
Resultado de la enajenación	2,8	19,3	2,0	-	24,1
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	(162,2)	-	-	(162,2)
Variación de valor razonable	(2,8)	-	(4,0)	21,6	14,8
Amortizaciones	-	-	(24,6)	(1,4)	(26,0)
Gastos de personal	-	-	(57,3)	(15,4)	(72,7)
Otros gastos de explotación	(4,2)	-	(29,0)	(6,6)	(39,8)
Otros resultados	-	-	-	0,6	0,6
Ingresos financieros netos	-	-	(5,4)	23,7	18,3
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	11,9	(142,9)	5,8	22,5	(102,7)
Impuesto sobre sociedades					(3,2)
Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas					(105,9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios					3,5
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					(102,4)
Activos y Pasivos					
Activos del segmento	298,0	2.844,9	405,3	-	3.548,2
Activos no asignados					878,8
Total Activos					4.427,0
Pasivos del segmento	1,5	-	216,5	-	218,0
Pasivos no asignados					175,0
Total Pasivos					393,0

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

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020 Alba desarrolló su actividad en territorio nacional (cifra de negocios), excepto (nota 5):

En millones de euros	2021		2020	
	Zona Euro	Resto del mundo	Zona Euro	Resto del mundo
UGE Grupo Satlink	1,1	37,2	14,3	33,5
UGE Grupo Nuadi	33,7	20,9	42,8	3,7
Total	34,8	58,1	57,1	37,2

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 2021 y 2020.

a) Gastos de personal:

En millones de euros	2021	2020
Sueldos y salarios	74,9	57,6
Seguridad social a cargo de la empresa	16,3	13,2
Sistemas alternativos de planes de pensiones	0,5	1,5
Otros gastos sociales	0,5	0,4
Saldo a 31 de diciembre	92,2	72,7

b) Ingresos financieros:

En millones de euros	2021	2020
Intereses, dividendos y otros	17,6	25,7
Saldo a 31 de diciembre	17,6	25,7

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros:

Al cierre del ejercicio 2021 y 2020 corresponde a la variación del valor razonable de las "Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados" (nota 11).

26. PARTES VINCULADAS

En 2021 y en 2020 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe		Parte vinculada
	2021	2020	
Con los accionistas significativos de la sociedad			
Servicios	1,4	0,6	Banca March, S.A.
Dividendo	8,7	8,7	Banca March, S.A.
Con otras partes vinculadas			
	9,5	9,7	CIE Automotive, S.A.
	38,2	31,2	Rioja Luxembourg, S.à.r.l.
	25,2	26,2	Acerinox, S.A.
Dividendos y otras distribuciones	25,0	54,1	Ebro Foods, S.A.
	11,0	14,4	Viscofan, S.A.
	3,3	6,1	Euskaltel, S.A.
	1,7	0,8	InStore Media Group, S.A.
	-	4,1	Alvinesa, S.A.
Contratos de colaboración	0,3	0,3	Fundación Juan March

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

27. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

En miles de euros	Nº personas	Salarios y otros	Consejo Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
2021				
Consejeros externos dominicales	3	292	1.075	-
Consejeros externos independientes	7	-	835	-
Otros consejeros externos	1	409	137	-
Consejeros ejecutivos (*)	2	538	100	-
Alta Dirección (*)	7	4.223	-	1.411
Total		5.462	2.147	1.411
2020				
Consejeros externos dominicales	3	-	1.075	-
Consejeros externos independientes	6	-	835	-
Otros consejeros externos	1	1.253	130	-
Consejeros ejecutivos	2	777	200	-
Alta Dirección	5	2.893	-	560
Total		4.923	2.240	560

(*) Estos dos Consejeros ejecutivos sólo están medio año, el otro medio están en Alta Dirección.

A 31 de diciembre de 2021 y de 2020 el Consejo de Administración estaba formado por 10 y 12 miembros, respectivamente.

Ni en 2021 y ni en 2020 ha habido, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Las retribuciones devengadas en 2021 y en 2020 por cada miembro del Consejo de Administración, incluidos los que cesaron antes del 31 diciembre, han sido las siguientes:

Ejercicio 2021				
En miles de euros	Retribución fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	83	83
Carné Casas, Ramón	268	-	50	318
De Colmenares Brunet, Ignacio	-	-	65	65
Del Caño Palop, José Ramón	153	117	50	320
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	-	150	150
Guibert Ucin, María Luisa	-	-	130	130
March de la Lastra, Juan	-	175	330	505
March Delgado, Carlos	-	-	415	415
March Juan, Juan	-	117	330	447
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	-	409	137	546
Pickholz, Claudia	-	-	132	132
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	140	140
Plaza Arregui, Ana María	-	-	135	135
Total Consejo	421	818	2.147	3.386

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Ejercicio 2020

En miles de euros	Retribución fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	165	165
Carné Casas, Ramón	486	-	100	586
Del Caño Palop, José Ramón	256	35	100	391
Girón Dávila, M ^º Eugenia	-	-	150	150
March de la Lastra, Juan	-	-	330	330
March Delgado, Carlos	-	-	415	415
March Juan, Juan	-	-	330	330
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	1.100	153	130	1.383
Guibert Ucin, María Luisa	-	-	130	130
Pickholz, Claudia	-	-	125	125
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	130	130
Plaza Arregui, Ana María	-	-	135	135
Total Consejo	1.842	188	2.240	4.270

Ni en 2021 ni en 2020 ha habido remuneración a personas físicas por la participación en Consejos o Comisiones representando a Alba donde esta última sea persona jurídica administradora. En 2021 y 2020 se ha pagado 178 mil euros y 156 mil euros, respectivamente, en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores.

En 2021 se nombró como Consejero de Corporación Financiera Alba, S.A. por un

periodo de 4 años a Ignacio de Colmenares Brunet y cesaron como Consejeros José Ramón del Caño Palop, Ramón Carné Casas y José Domingo de Ampuero y Osma. Durante 2020 no hubo cambios en el Consejo de Administración.

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2021, 2020 y 2019, un sistema de retribución variable plurianual referenciado al valor neto de Alba, 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	21/6/21	18/6/20	7/6/19
Vencimiento	30/6/24	30/6/23	6/6/22
Unidades asignadas	204.500	246.500	232.500
Valor neto de los activos inicial	80,42	64,97	73,66
Diferencia máxima entre el valor neto de los activos inicial y final	50%	50%	50%

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

Además, existe una retribución variable anual basada en el establecimiento de una serie de parámetros que permiten evaluar el desempeño y el nivel de cumplimiento, así como en el diferimiento de la mitad de la retribución devengada que se harán efectivas, junto con la revalorización y los dividendos, no antes de cinco años desde su devengo y no más tarde de ocho años desde el mismo, a elección del beneficiario.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital ("LSC"), en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2021 y de 2020, no se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba, y que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos tampoco se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba.

28. RETRIBUCIÓN A LOS AUDITORES

Durante el ejercicio 2021 la empresa KPMG Auditores, S.L., auditora de las cuentas anuales del Grupo, ha devengado 124 mil de euros, de los que 105 mil euros se corresponden a servicios de auditoría, y 19 mil de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF. Adicionalmente en el ejercicio 2021 otras entidades afiliadas a KPMG han facturado 16 mil euros por otros servicios.

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. ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Durante el mes de diciembre de 2021 el Grupo ha decidido vender su participación en el Subgrupo Satlink. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2021, el Grupo ha clasificado los activos y pasivos del Grupo Satlink como mantenidos para la venta. La decisión de la venta se produjo durante el ejercicio 2021, si bien la transacción de venta se espera se haga efectiva en el primer semestre de 2022.

El grupo enajenable de elementos estaba compuesto por activos de 80,9 millones de euros y pasivos de 57,5 millones de euros. El Grupo no ha reconocido ningún tipo de pérdida por deterioro al ser los valores contables inferiores al valor razonable menos los costes de venta. Como consecuencia de ello, el valor neto contable de los activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 23,4 millones de euros.

El detalle de los activos y pasivos mantenidos para la venta asociados al Subgrupo Satlink es como sigue:

En millones de euros	2021
Activos	
Inmovilizado intangible	27,1
Inmovilizado material	4,4
Fondo de comercio	7,1
Otros activos no corrientes	2,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38,1
Otros activos corrientes	2,2
Total Activos	80,9
Pasivos	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13,6
Pasivos financieros	30,2
Otros pasivos corrientes	13,7
Total Pasivos	57,5

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Así mismo, al 31 de diciembre de 2021 el Grupo ha clasificado como activo no corriente mantenido para la venta la participación que posee en Indra Sistemas, S.A. por importe de 53,9 millones de euros. El Grupo ha reconocido una pérdida por deterioro por importe de 16,6 millones de euros para ajustar el valor de la participación a su valor razonable.

31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2021 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- La adquisición de una participación del 2,8% en el capital social de Technoprobe S.p.A, a través de Alba Europe, S.à.r.l., por 95 millones de euros, en el marco de la oferta pública de suscripción y venta de acciones del pasado 15 de febrero. Technoprobe es una compañía italiana, líder mundial en el diseño y fabricación de probe cards, complejos interfaces electromecánicos utilizados en el testeo de microchips en el proceso de producción de circuitos integrados. La Sociedad ha comenzado a cotizar en Euronext Growth Milan.

- El acuerdo de venta, a través de Deyá Capital IV, de la totalidad de la participación (28,1%) en el capital social de Satlink. La venta está sujeta a cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, en especial, la obtención de la aprobación de las autoridades de competencia, que se espera obtener en los próximos meses.
- Con fecha 24 de febrero de 2022 se inició el conflicto bélico Rusia-Ucrania lo que ha supuesto, por parte de diversos países, importantes sanciones económicas contra Rusia. Adicionalmente un gran número de empresas están tomando diversas medidas para restringir las actividades comerciales con Rusia, lo que está generando efectos en la economía a nivel global tales como el incremento del precio de la energía, interrupciones en las cadenas de suministro, inflación e incidencias en exportaciones entre otros asuntos.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, no es posible realizar una estimación de los impactos presentes y futuros derivados de esta crisis sobre la Sociedad o en sus sociedades participadas.

