

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN  
FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTES AL  
EJERCICIO 2022

---

BALANCE **\_108**

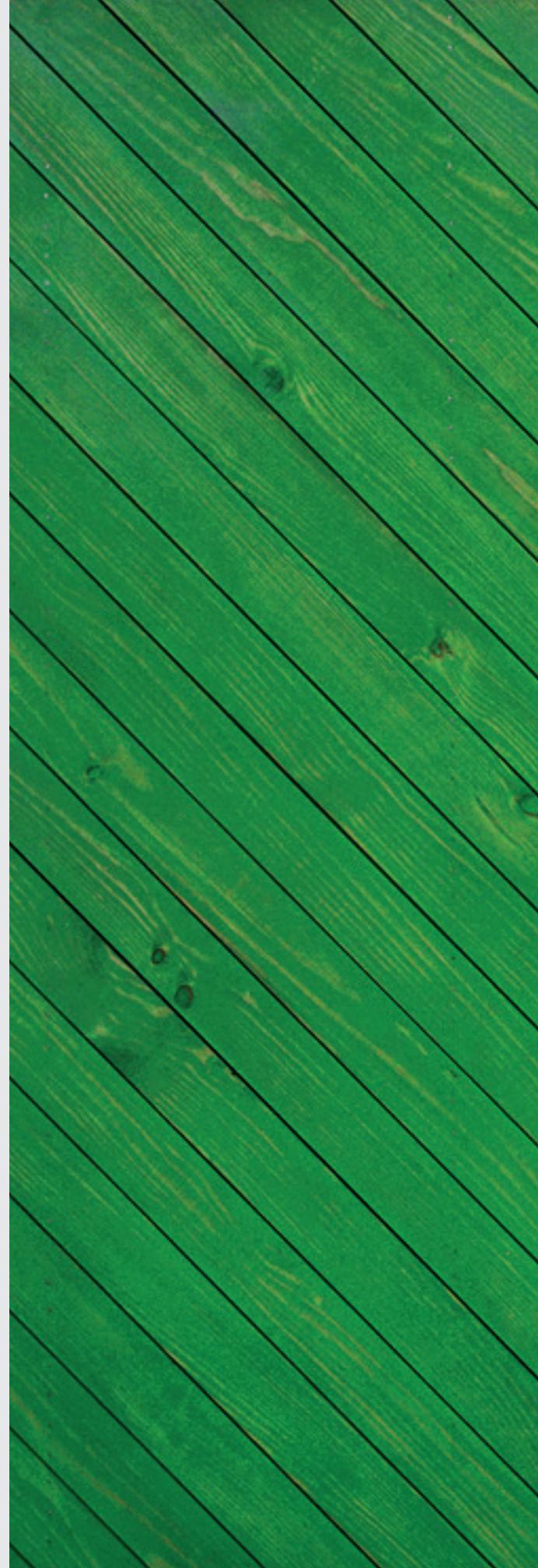
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS **\_110**

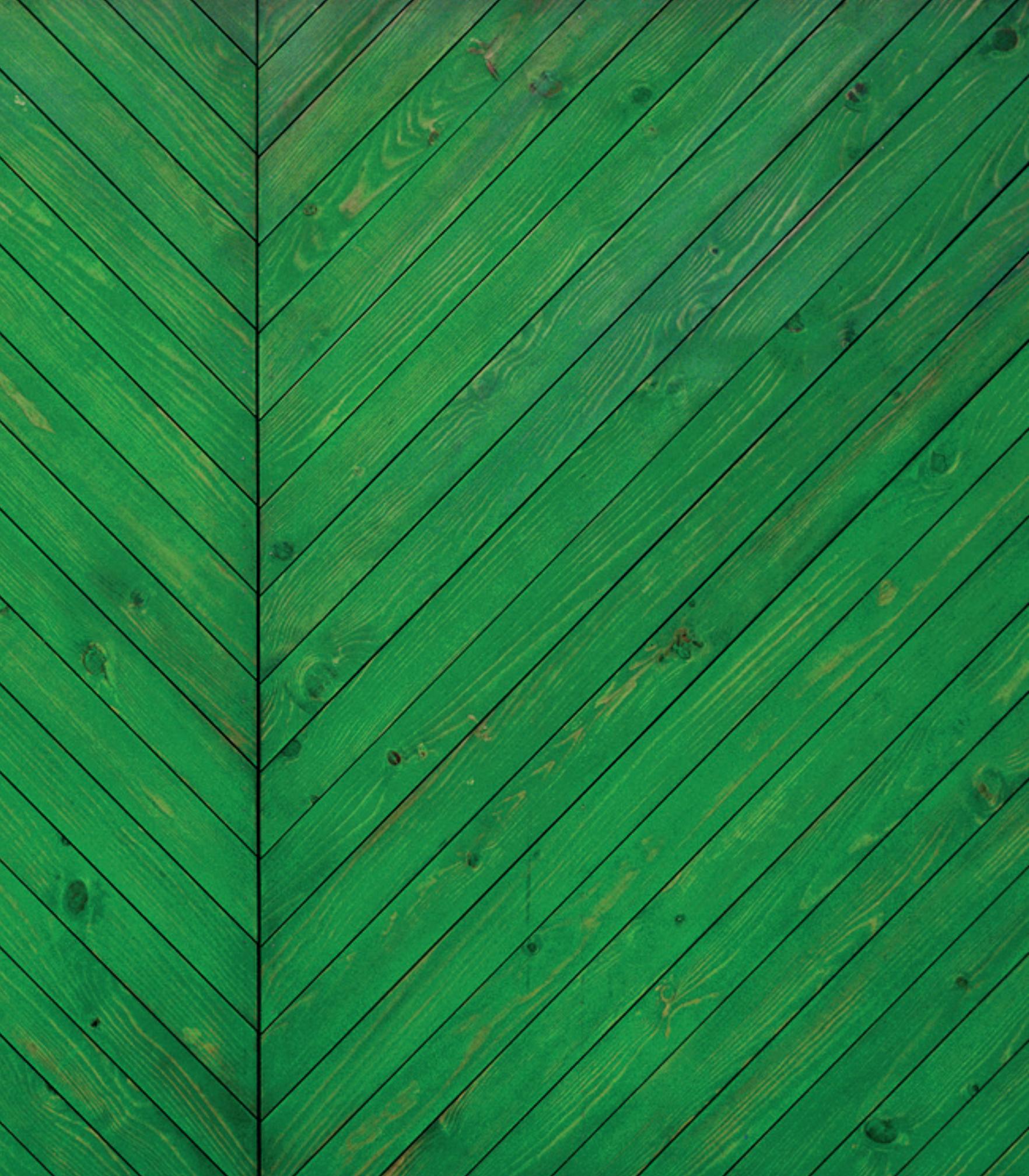
ESTADOS CONSOLIDADOS DEL  
RESULTADO GLOBAL **\_111**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL  
PATRIMONIO NETO **\_112**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO **\_114**

MEMORIA **\_116**





# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

### ACTIVO

En millones de euros	Notas	31-12-22	31-12-21
Inversiones inmobiliarias	6	317,5	334,8
Inmovilizado material	7	22,5	31,5
Fondo de comercio	8	75,3	79,6
Otro inmovilizado intangible	9	123,7	119,9
Inversiones en asociadas	10	2.651,7	2.453,3
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	11	1.364,2	973,3
Otros activos financieros	12	72,3	64,2
Activos por impuesto diferido	22	0,9	2,5
<b>Activo no corriente</b>		<b>4.628,1</b>	<b>4.059,1</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11 y 30	3,6	134,8
Existencias		26,1	23,2
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	93,0	81,5
Otros activos financieros	14	374,0	532,8
Efectivo y otros medios equivalentes	14	198,3	176,7
<b>Activo corriente</b>		<b>695,0</b>	<b>949,0</b>
<b>Total Activo</b>		<b>5.323,1</b>	<b>5.008,1</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.



## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	Notas	<b>31-12-22</b>	31-12-21
Capital social	15	59,2	58,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros		4.421,5	4.011,0
Dividendo a cuenta	3	-	(29,1)
<b>Patrimonio neto</b>		<b>4.480,7</b>	<b>4.040,1</b>
Intereses minoritarios	15	138,4	164,5
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>4.619,1</b>	<b>4.204,6</b>
Deudas con entidades de crédito	19	161,7	247,2
Otros pasivos financieros	12	22,8	13,4
Provisiones	17	0,4	0,6
Pasivos por impuesto diferido	22	55,6	61,9
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>240,5</b>	<b>323,1</b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	30	1,4	57,5
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	73,1	75,5
Deudas con entidades de crédito	19	389,0	347,4
<b>Pasivo corriente</b>		<b>463,5</b>	<b>480,4</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>		<b>5.323,1</b>	<b>5.008,1</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

En millones de euros	Notas	2022	2021
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	231,4	245,0
Cifra de negocios	24	166,4	235,4
Otros ingresos		0,5	0,5
Aprovisionamientos		(61,9)	(66,0)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	1,1	(0,8)
Resultado de la enajenación e ingresos de activos	6, 10 y 11	47,5	1,0
Deterioro de activos	10 y 30	(3,1)	(16,6)
Gastos de personal	25.a	(53,6)	(92,2)
Otros gastos de explotación	24	(56,7)	(45,8)
Amortizaciones	7 y 9	(18,1)	(29,2)
<b>Beneficio/(Pérdida) de explotación</b>		<b>253,5</b>	<b>231,3</b>
Ingresos financieros	25.b	21,5	17,6
Gastos financieros y diferencias de cambio		(6,3)	(5,4)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	11, 12, 14 y 25.c	176,5	82,7
<b>Resultado financiero</b>		<b>191,7</b>	<b>94,9</b>
<b>Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<b>445,2</b>	<b>326,2</b>
Gasto por impuesto sobre sociedades	22	(0,6)	(13,1)
<b>Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas</b>		<b>444,6</b>	<b>313,1</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>444,6</b>	<b>313,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15	8,2	10,4
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo</b>		<b>436,4</b>	<b>302,7</b>
Ganancia/(Pérdida) por acción (euros/acción)	15	7,37	5,20

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.



## ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

En millones de euros	Notas	<b>2022</b>	2021
<b>Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>444,6</b>	<b>313,1</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio</b>			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	10	7,0	-
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		7,0	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		38,0	(48,2)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas	10	38,0	(60,8)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	12,6
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>489,6</b>	<b>264,9</b>
<b>Resultado global total</b>		<b>489,6</b>	<b>264,9</b>
Atribuidos a la entidad dominante		481,4	254,5
Atribuidos a intereses minoritarios		8,2	10,4

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

En millones de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	<b>58,2</b>	<b>3.811,4</b>
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
<b>Total ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>254,5</b>
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)
Otras variaciones	-	3,3
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>58,2</b>	<b>4.011,0</b>
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	45,0
Resultado del ejercicio	-	436,4
<b>Total ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>481,4</b>
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(41,0)
Ampliaciones de capital (nota 15)	1,0	(1,0)
Otras variaciones	-	0,2
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>59,2</b>	<b>4.421,5</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.



	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
	(29,1)	3.840,5	183,0	4.023,5
	-	(60,8)	-	(60,8)
	-	12,6	-	12,6
	-	302,7	10,4	313,1
	-	<b>254,5</b>	<b>10,4</b>	<b>264,9</b>
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(6,8)	(65,0)
	-	3,3	(22,1)	(18,8)
	<b>(29,1)</b>	<b>4.040,1</b>	<b>164,5</b>	<b>4.204,6</b>
	-	45,0	-	45,0
	-	436,4	8,2	444,6
	-	<b>481,4</b>	<b>8,2</b>	<b>489,6</b>
	29,1	-	(0,8)	(0,8)
	-	(41,0)	-	(41,0)
	-	-	-	-
	-	0,2	(33,5)	(33,3)
	-	<b>4.480,7</b>	<b>138,4</b>	<b>4.619,1</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

En millones de euros	Notas	2022	2021
<b>Actividades de explotación</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		445,2	326,2
Ajustes del resultado			
Amortizaciones	7 y 9	18,1	29,2
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	(1,1)	0,8
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	(231,4)	(245,0)
Resultado de activos	6, 10 y 11	(47,5)	(1,0)
Deterioro de activos	10 y 12	3,1	16,6
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	11, 12, 14 y 25.c	(176,5)	(82,7)
Ingresos financieros	25.b	(21,5)	(17,6)
Gastos financieros		6,3	5,4
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		88,8	112,3
Capital circulante		25,2	30,2
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(14,2)	(3,1)
Cobro de intereses		10,1	17,6
Pago de intereses		(6,3)	(5,4)
<b>Caja neta de actividades de explotación</b>		<b>98,3</b>	<b>183,5</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.



En millones de euros	Notas	2022	2021
<b>Actividades de inversión</b>			
Compras de participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10	(23,8)	(150,7)
Pagos por la adquisición de entidades dependientes neto de efectivo	5	(20,7)	-
Ventas de participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	11 y 14	-	493,4
Compras de inversiones inmobiliarias	6	(2,0)	(59,7)
Ventas de inversiones inmobiliarias	6	22,0	20,5
Compras de otras inversiones financieras	14	(243,0)	(946,9)
Cobros de otros activos financieros		175,4	74,5
Ventas de inmovilizado material e intangible		15,2	-
Compras de inmovilizado material e intangible	7	(20,7)	(11,9)
Ventas de activos no corrientes mantenidos para la venta		110,8	-
<b>Caja neta de actividades de inversión</b>		<b>13,2</b>	<b>(580,8)</b>
<b>Actividades de financiación</b>			
Pago de dividendos	3	(41,0)	(65,1)
Pagos de deudas con entidades de crédito	16	(117,2)	(68,7)
Cobro de deudas con entidades de crédito	16	70,0	411,5
Pago de otras deudas		(1,7)	-
<b>Caja neta de actividades de financiación</b>		<b>(89,9)</b>	<b>277,7</b>
<b>Incremento/(Disminución) caja neta</b>		<b>21,6</b>	<b>(119,6)</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes a 1/1</b>	<b>14</b>	<b>176,7</b>	<b>296,3</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12</b>	<b>14</b>	<b>198,3</b>	<b>176,7</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

---

### 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 2022 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 27 de marzo de 2023, 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 2022, 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 2022, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2023, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

### Comparación de la información

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.

En dicha información comparativa se ha incorporado el siguiente cambio en los criterios de clasificación del estado de flujo de efectivo para una mejor presentación de los cobros y pagos de las deudas con entidades de crédito. Dichos cobros y pagos habían sido presentados netos en el Estado de Flujos de Efectivo consolidados del ejercicio 2021 dentro de las actividades de financiación por importe de 342,8 millones de euros, en las presentes cuentas anuales este importe ha sido presentado de manera separada, en las actividades de financiación, en los epígrafes de Cobros de deudas con entidades de crédito y Pagos de deudas con entidades de crédito por importe de 411,5 y 68,7 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, se ha incorporado un cambio en el balance

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

consolidado, concretamente en el activo no corriente, dicho cambio se corresponde al criterio de clasificación de la opción de venta que el Grupo posee para su participación en Profand (nota 12). Dicha opción había sido presentada en el epígrafe de Inversiones asociadas por importe de 23,2 millones de euros, y en las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido presentada en el epígrafe de Otros activos financieros no corrientes por el mismo importe.

## Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes

### *a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2022*

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 2021, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2022, y por lo tanto son de aplicación por primera vez en este ejercicio, y que se detallan a continuación:

- 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.

Ninguna de las normas y modificaciones citadas anteriormente que entraron en vigor durante el ejercicio 2022 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 a partir del 1 de enero de 2023*

- Modificación a la NIC 1 – Modificaciones para identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.
- Modificación a la NIC 8 – Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.
- Modificación a la NIC 12 – Clarificaciones sobre cómo se debe registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones de arrendamiento y obligaciones por desmantelamiento.
- Modificación a la NIIF 17 – Modificación de los requisitos de transición de la NIIF 17 para las entidades aseguradoras que aplican la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez al mismo tiempo.
- NIIF 9 – Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable de los contratos de seguros en los estados financieros.

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

*c) Normas e interpretaciones que han sido publicadas por el IASB pero que aún no han sido aprobadas por la Unión Europea*

- Modificación a la NIC 1 – Clarificaciones respecto a la presentación como corrientes o no corrientes de pasivos, y en particular con vencimiento condicionado al cumplimiento de covenants.
- Modificación a la NIIF 16 – Esta modificación aclara la contabilidad posterior de los pasivos por arrendamientos que surgen en las transacciones de venta y arrendamiento.

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 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 derecho, 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 2022 y de 2021:

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	2022 2021	100,00 100,00	180,9 194,9	229,7 229,1	14,2 13,8
Alba Europe S.à.r.l. 46A Av. J.F.Kennedy L-1855 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2022 2021	100,00 100,00	1.306,5 1.156,3	1.484,7 1.226,9	44,3 117,9
Alba Investments, S.à.r.l. 46A Av. J.F.Kennedy L-1855 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2022 2021	82,09 82,09	358,0 358,0	546,8 546,9	(0,1) (0,1)
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006 - Madrid	Sociedad gestora de entidades de capital riesgo	2022 2021	77,14 77,14	1,8 1,8	1,6 2,3	0,8 2,8
Artá Partners, S.A. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006 - Madrid	Inversión mobiliaria	2022 2021	77,14 77,14	1,6 1,6	2,1 2,1	1,5 1,6
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006 - Madrid	Sociedad de capital riesgo	2022 2021	100,00 100,00	57,8 69,3	121,3 104,3	28,6 37,5
Alba KKR Core International, S.C.A. 2, rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	Sociedad de capital riesgo	2022 2021	99,99 99,99	562,1 561,7	737,1 561,7	152,8 -
Alba KKR Core International Blocker, S.à.r.l. 2, rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	Sociedad de capital riesgo	2022 2021	99,99 99,99	323,6 323,6	355,0 323,6	31,4 -
Subgrupo Nuadi (Nuadi Components) <sup>(1)</sup> Polígono industrial Arazuri-Orcoyen Arazuri - Navarra	Suministros industriales	2022 2021	37,43 37,43	20,5 18,3	43,6 37,8	2,1 0,8
Subgrupo Facundo <sup>(2)</sup> Ctra. N-611, Villamuriel 34190 - Palencia	Producción y distribución de frutos secos y aperitivos	2022 2021	31,92 -	18,7 -	36,4 -	7,8 -
Gesdocument y Gestión, S.A. <sup>(3)</sup> Roc Boronat 147, 10ª planta 08005 - Barcelona	Prestación de servicios de asesoría jurídica, laboral y financiera	2022 2021	46,53 -	8,2 -	3,4 -	0,3 -
Subgrupo Preving (Marsala) <sup>(4)</sup> C/Joaquín Sánchez Valverde, 1-3-5 06006 - Badajoz	Soluciones en seguridad y salud laboral	2022 2021	- 24,81	- 16,9	- 58,0	- 2,5
Subgrupo Satlink <sup>(5)</sup> Avda. de la Industria, 53 Nave 7 Alcobendas - Madrid	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero	2022 2021	- 28,07	- 12,1	- 11,3	- 2,1

(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 Disfasa, S.A., Facundo Blancos, S.A.U., Los Girasoles, S.A.U., Incofasa, S.L.U. y PDV Gesfasa D.S.L.U.

(4) A 31 de diciembre de 2021 este subgrupo estaba 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.

(5) A 31 de diciembre de 2021 este subgrupo estaba 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) (4) (5) Estas participaciones de Alba son a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A.U.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2022 un 53,21% de Gesdocument y un 42,57% del subgrupo Nuadi y del subgrupo Facundo (a 31 de diciembre de 2021 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 Artá 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.



Las principales variaciones sufridas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2022 relativas a las sociedades dependientes, son las siguientes:

#### *Venta de la totalidad de la participación del subgrupo Satlink*

Con fecha 31 de marzo de 2022 se ha completado la venta de la totalidad de la participación que el Grupo poseía sobre el Grupo Satlink, la cual ascendía en el momento de la venta al 28,07%. El importe de la venta ha ascendido a 48,5 millones de euros, habiéndose generado un beneficio de 36,4 millones de euros, el cual se encuentra recogido en el epígrafe Resultados por la enajenación de activos no corrientes.

A 31 de diciembre de 2021, los activos y pasivos del subgrupo Satlink se encontraban clasificados como mantenidos para la venta.

#### *Pérdida de control del subgrupo Preving*

Durante el mes de mayo de 2022, el grupo Preving ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de Cualtis, S.L.U., de manera simultánea a la adquisición, se ha realizado una ampliación de capital en Preving para dar entrada a nuevos Socios en el subgrupo. Como consecuencia de estas operaciones y la entrada de los nuevos

Socios, el porcentaje de participación del Grupo Alba en Preving se ha visto diluido del 24,81% al 21,41%, perdiéndose desde ese momento el control que poseía el Grupo Alba sobre el Grupo Preving como consecuencia de la pérdida de control de la participación mayoritaria por parte de la Gestora de capital riesgo Artá Capital SGEIC, S.A.U. y los nuevos pactos de socios entre las partes.

A partir del momento de la pérdida de control por parte del Grupo Alba, la participación del 21,41% que el Grupo posee en Preving ha pasado a contabilizarse a su valor razonable en el epígrafe de Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado (nota 11), habiéndose generado un resultado de 16,1 millones de euros.

#### *Adquisición del 37,43% del Grupo Facundo*

Durante el mes de junio de 2022, Alba, a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A., ha adquirido el 37,43% del capital social de Disfasa, S.A. (sociedad cabecera del Grupo Facundo) por importe de 21,9 millones de euros. El Grupo Facundo se encuentra domiciliado en España, y tiene como actividad principal la producción y distribución de frutos secos y aperitivos. La razón principal que ha motivado el control sobre este grupo ha sido que la Gestora de capital riesgo Artá Capital SGEIC, S.A.U. gestiona una participación

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

mayoritaria (combinación de negocios en nota 5). Posteriormente, en el mes de diciembre, el Grupo ha vendido el 5,51% de la participación en el Grupo Facundo, el importe de la venta ha ascendido a 3,3 millones de euros, habiéndose generado un resultado por la operación de 0,1 millones de euros. A 31 de diciembre de 2022 Alba posee el 31,92% del Grupo Facundo.

## *Adquisición del 46,79% de Gesdocument y Gestión, S.A.*

Durante el mes de junio de 2022, Alba a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. ha adquirido el 46,79% del capital social de Gesdocument y Gestión, S.A. por importe de 8,2 millones de euros. Gesdocument y Gestión, S.A. se encuentra domiciliada en España, y tiene como actividad principal la prestación de servicios de asesoramiento en materia fiscal, económica, financiera, administrativa, laboral y contable. La razón principal que ha motivado el control sobre este grupo ha sido que la Gestora de capital riesgo Artá Capital SGEIC, S.A.U. gestiona una participación mayoritaria (combinación de negocios en nota 5).

En 2022 y 2021 el auditor de todas las sociedades mencionadas ha sido KPMG Auditores, S.L., excepto para Alba Europe, S.à.r.l. y Alba Investments, 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., el subgrupo Preving y el subgrupo Facundo que ha sido Deloitte, S.L. y el subgrupo Nuadi que ha sido Ernst&Young, S.L.

## **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.



A continuación, se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación			Representación en el Consejo de Administración a 31-12-22
			A 31-12-22	A 31-12-21	Variación	
Acerinox, S.A. Auditor: PWC	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	18,52	17,78	0,74	3
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure) <sup>(1)</sup> Auditor: PWC	15, Boulevard F.W. Raiffeisen L-2411 Luxemburgo	Alarmas conectadas	7,59	7,59	-	1
CIE Automotive, S.A. Auditor: PWC	Alameda Mazarredo, 69 (Bilbao)	Automoción	13,35	12,73	0,62	1
Ebro Foods, S.A. Auditor: E&Y	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	14,52	14,44	0,08	2
Profand Fishing Holding, S.L. Auditor: Deloitte	Avda. García Barbón, 62 Bloque 1, Vigo	Comercialización de productos del mar	23,71	23,71	-	2
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos) <sup>(2)</sup> Auditor: KPMG	26A, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo	Actividades recreativas y de entretenimiento	25,09	25,09	-	1
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy) <sup>(3)</sup> 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	Polígono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos	14,25	13,97	0,28	1

(1) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 7,59% en Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct".

(2) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 24,98% en Parques Reunidos.

(3) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 5,33% de Naturgy, que sumada al 0,11% de participación directa que posee Alba, da un total de participación en Naturgy de 5,44%. Alba tiene un Consejero en Rioja Acquisition, S.à.r.l., filial de Rioja Luxembourg, S.à.r.l. y accionista directo de Naturgy.

Durante 2022 Alba ha aumentado la participación en Acerinox, S.A. debido a la amortización de autocartera que ha realizado esta sociedad. Como consecuencia de esta operación, Acerinox, S.A. ha reducido un 4% su capital social y, por tanto, el porcentaje de

participación en Alba se ha incrementado en un 0,74%. Por su parte, se ha incrementado el porcentaje de participación en CIE Automotive, S.A., Ebro Foods, S.A. y en Viscofan, S.A. mediante nuevas adquisiciones.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Durante el 2021 se incrementó el porcentaje de participación en Ebro Foods, S.A. y en Viscofan, S.A. un 0,44% y 0,94% respectivamente, y se redujo la participación en Acerinox, S.A. e Indra Sistemas, S.A. un 1,57% y 7,31% respectivamente. Adicionalmente, se adquirió una participación en Profand Fishing Holding, S.L. del 23,71% y se vendió la totalidad de la participación en Euskaltel, S.A., en el marco de la Oferta Pública de Adquisición voluntaria formulada por Grupo Mas/Movil.

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio del ejercicio 2022 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 2021 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

Bases de reparto	2022	2021
Beneficio del ejercicio	41,2	28,7
Reservas	-	29,5
<b>Total</b>	<b>41,2</b>	<b>58,2</b>

Distribución	2022	2021
A Reservas	41,2	-
A Dividendos	-	58,2
<b>Total</b>	<b>41,2</b>	<b>58,2</b>



Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de euros
<b>Año 2022</b>			
Dividendo flexible ejercicio 2022 (nota 15)	12.001.907	0,99	11,9
Dividendo complementario del ejercicio 2021	58.240.000	0,50	29,1
<b>Año 2021</b>			
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

Adicionalmente, el Consejo de Alba tiene previsto proponer, para su aprobación por la Junta General de Accionistas de 2023, repartir un dividendo flexible (scrip dividend) por un importe de hasta 58.060.270,52 euros (dividendo equivalente a 0,98 euros por acción), mediante el cual los accionistas de la Sociedad podrán optar entre (i) percibir acciones liberadas de nueva emisión; (ii) obtener un importe equivalente en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad de los derechos de asignación gratuita que éstos reciban por las acciones de las que sean titulares; y/o (iii) obtener un valor efectivo mediante transmisión de los referidos derechos en el mercado.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 4. NORMAS DE VALORACIÓN

---

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

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

#### *Combinación de negocios*

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

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

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forme parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurrir.

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

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes



en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

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

Cuando una combinación de negocios sólo se ha podido determinar de forma provisional a la fecha de cierre del ejercicio, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociendo los ajustes efectuados durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha, reexpresando, en su caso, las cifras comparativas del ejercicio anterior. En cualquier caso, los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los

criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

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

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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## *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.

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

Las inversiones inmobiliarias, inmuebles destinados a alquiler, se valoran inicialmente por su coste, incluyendo los costes de la transacción. Posteriormente, se registran por su valor razonable, determinado por expertos independientes de acuerdo con la siguiente definición: "Es el precio al que podría venderse el inmueble, mediante contrato privado entre un vendedor voluntario y un comprador independiente en la fecha de la valoración en el supuesto de que el bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado 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:

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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

## d) Activos intangibles

### d.1) Fondo de comercio

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

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

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

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

### d.2) Cartera de clientes

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

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

Para la determinación del valor razonable de los activos intangibles asignados en combinaciones de negocios soportados en relaciones con clientes se ha utilizado la metodología del enfoque de ingresos: descuento de los flujos de caja generados por dichas relaciones en el momento de la adquisición de la entidad dependiente. Los



flujos de caja se estiman en función de las proyecciones financieras de ventas, inversiones operativas y margen EBITDA basadas en los planes de negocio de la compañía.

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

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

#### *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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

existencia de la misma. No obstante, si en la fecha de adquisición, toda o parte de la inversión, cumple las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registra a valor razonable, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

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

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas. Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de

adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

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

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

La pérdida por deterioro de valor no se asigna al fondo de comercio o a otros activos implícitos



en la inversión en las asociadas derivadas de la aplicación del método de adquisición. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro de valor se presenta separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

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

Las inversiones que se poseen con la intención de no vender a corto plazo y las que se tienen a través de las sociedades de capital riesgo, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 18 de la NIC 28, 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 11 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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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

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

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

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

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

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

Los pasivos financieros incluyen, básicamente, las deudas con entidades de crédito que se contabilizan inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores se valoran a coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

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

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



#### m) Provisiones (nota 17)

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

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

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

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

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

Las principales hipótesis utilizadas en 2022 y en 2021 para realizar la valoración de los compromisos de prestación definida han sido:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM 2020_Col_1er.orden	PERM 2020_Col_1er.orden
Interés técnico pactado en las pólizas	2,50%	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	3,74%	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 2022 y en 2021:

	1/1	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados			Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas) actuariales	31/12
		Coste de los servicios	(Gastos)/ Ingresos por intereses	Subtotal incluido en resultados			
<b>2022</b>							
Obligaciones en planes de prestación definida	(18,8)	(0,9)	(0,2)	(1,1)	4,2	4,8	(10,9)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	18,8	1,3	0,4	1,7	(4,2)	(5,4)	10,9
<b>(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto</b>	-						-
<b>2021</b>							
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
<b>(Obligaciones)/Derechos en planes de prestación definida, neto</b>	-						-

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La contribución que se espera realizar en 2023, en relación a los planes de prestación definida, es de 0,6 millones de euros.

Análisis de sensibilidad:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,50%	(0,50%)	+0,50%	(0,50%)
<b>2022</b>				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(4,88%)	5,70%	1,05%	(1,16%)
<b>2021</b>				
Impacto en las (obligaciones)/derechos en planes de prestación definida, neto	(6,75%)	8,08%	4,71%	(4,89%)

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 2022 y de 2021 Alba no tiene planes de opciones sobre acciones.

## q) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los Ingresos representan los importes a cobrar por los bienes entregados y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, netos de devoluciones y descuentos, y cantidades recibidas por cuenta de terceros, tales como el impuesto sobre el valor añadido. Los ingresos se reconocen cuando se pueden medir con fiabilidad y es probable que el Grupo recibirá los beneficios económicos asociados a la transacción, y se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir.



Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Dependiendo de las condiciones comerciales de venta, la transferencia del control y riesgo de la mercancía puede producirse en el momento en que los materiales son despachados de las instalaciones del Grupo o bien a la entrega al cliente. El Grupo tiene en cuenta estas condiciones de venta para determinar el momento del reconocimiento de ingresos.

El reconocimiento del ingreso por la venta de productos se produce cuando se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes. Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen considerando el porcentaje de realización del servicio a la fecha de cierre; esto se produce, cuando los ingresos pueden valorarse con fiabilidad, es probable que la empresa reciba los beneficios de la transacción y el grado de realización y los costes ya incurridos pueden ser valorados con fiabilidad.

En el epígrafe de gastos por Aprovisionamiento se recogen las compras, consumos y variaciones de mercaderías y materias primas, así como los trabajos realizados por otras empresas.

El Grupo no ha incurrido en juicios de valor significativos para la determinación del reconocimiento de ingresos de ninguno de sus subgrupos.

El Grupo tiene en cuenta el modelo de cinco pasos para determinar el momento en que se deben reconocer los ingresos y su importe.

1. Identificación del contrato con el cliente.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño contenidas en el contrato.
3. Determinación del precio de la transacción.
4. Asignación del precio entre las obligaciones de desempeño.
5. Reconocimiento del ingreso, cuando se satisfaga una obligación de desempeño.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos procedentes de arrendamientos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en base a la duración del contrato.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Los ingresos por intereses se reconocen siguiendo un criterio financiero, en función del principal pendiente de pago, el plazo hasta el vencimiento, y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se registran cuando se reconoce el derecho a su percepción.

El importe registrado en el epígrafe de Cifra de negocios recoge, además de los ingresos por arrendamiento de los inmuebles de Alba, los ingresos aportados por los subgrupos Satlink, Nuadi, Preving, Facundo y Gesdocument sobre los que Alba ejerce control.

La naturaleza de los ingresos de cada uno de estos subgrupos se muestra a continuación:

- Subgrupo Satlink: los ingresos se generan fundamentalmente por la venta de boyas para actividades pesqueras y la prestación de servicios de comunicaciones.
- Subgrupo Nuadi: los ingresos se generan fundamentalmente por la venta de estampación de soportes metálicos, láminas, cableado eléctrico y otros accesorios para frenos en el sector de automoción.
- Subgrupo Preving: los ingresos se generan fundamentalmente por la prestación de servicios de prevención de riesgos laborales.
- Subgrupo Facundo: los ingresos se generan fundamentalmente por la venta de frutos secos y aperitivos.
- Gesdocument: los ingresos se generan fundamentalmente por la prestación de servicios de asesoría judicial, laboral y financiera.

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

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

El pasivo por arrendamiento se corresponde con las cuotas fijas comprometidas y con los desembolsos iniciales o futuros que se consideren altamente probables que vayan a producirse (costes directos asociados a la puesta en funcionamiento o penalizaciones,



entre otros), excluyendo de este cálculo rentas variables que dependan de la medición futura de un parámetro. Este pasivo se valora por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés implícita del contrato o, en el caso de que la misma no se pueda determinar fácilmente, la tasa de interés incremental que le corresponde al Grupo para tal contrato.

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

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

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

## 5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

### Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2022

#### *Adquisición del 37,43% del Grupo Facundo*

Durante el mes de junio de 2022, Alba, a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A., ha adquirido el 37,43% del capital social de Disfasa, S.A. (sociedad cabecera del Grupo Facundo) por importe de 21,9 millones de euros. El Grupo Facundo se encuentra domiciliado en España, y tiene como actividad principal la producción y distribución de frutos secos y aperitivos. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios ha sido que la Gestora de capital riesgo Artá Capital SGEIC, S.A.U. controla una participación mayoritaria.

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

Efectivo pagado	21,9
Valor razonable de activos netos adquiridos	19,0
<b>Fondo de comercio</b>	<b>2,9</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los importes reconocidos, a la fecha de adquisición, diferenciados por clases significativas de activos y pasivos han sido los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible (fondo de comercio)	40,1	-	40,1
Otro inmovilizado intangible	24,0	33,5	57,5
Otro inmovilizado material	2,1	-	2,1
Tesorería	5,0	-	5,0
Deudores y resto de activos	8,3	-	8,3
<b>Total activos</b>	<b>79,5</b>	<b>33,5</b>	<b>113,0</b>
Deudas con entidades financieras	(42,5)	-	(42,5)
Pasivos por impuesto diferido	(6,0)	(8,4)	(14,4)
Acreedores y resto de pasivos	(5,4)	-	(5,4)
<b>Total pasivos</b>	<b>(53,9)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(62,3)</b>
<b>Activos netos</b>			<b>50,7</b>
Participación no dominante			(31,7)
<b>Activos netos adquiridos</b>			<b>19,0</b>



Los activos intangibles generados en la combinación de negocios están asociados íntegramente a carteras de clientes con unas vidas útiles que oscilan entre los 7 y los 16 años.

El negocio adquirido generó para Alba, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importes de 14,9 millones de euros y 1,2 millones de euros, respectivamente. Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2022, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2022 hubieran ascendido a 29,8 millones de euros y 7,8 millones de euros, respectivamente.

La estimación del valor razonable de esta combinación de negocios ha sido realizada por un tercero independiente, y debe de considerarse como definitiva a 31 de diciembre de 2022, puesto que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la valoración ha sido finalizada.

Para los cálculos del valor razonable del inmovilizado intangible Kroll Advisory, S.L. ha utilizado la metodología Multiperiod Excess Earnings Method ("MEEM") la cual

determina el valor de un activo basado en los flujos de caja que son generados exclusivamente por el activo en cuestión. El "MEEM" estima el valor como el valor presente de los beneficios anticipados de la propiedad del activo intangible en exceso de los retornos requeridos sobre la inversión en los activos contributivos necesarios para realizar esos beneficios. Se basa en la teoría de que todos los activos operativos contribuyen a la rentabilidad de una empresa. Por lo tanto, si los beneficios estimados asociados con un activo específico de una compañía dependen del uso de otros activos de la compañía, entonces los beneficios excedentes estimados del activo deben incluir cargos por el uso de estos activos contributivos. Este método ha sido utilizado para el cálculo de la valoración de la cartera de clientes, utilizando una tasa de descuento del 11,50%.

#### *Adquisición del 46,79% de Gesdocument y Gestión, S.A.*

Durante el mes de junio de 2022, Alba a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A. ha adquirido el 46,79% del capital social de Gesdocument y Gestión, S.A. por importe de 8 millones de euros. Gesdocument y Gestión, S.A. se encuentra domiciliada en España, y tiene como actividad principal la prestación de servicios de asesoramiento en materia fiscal, económica, financiera, administrativa,

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

laboral y contable. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios ha sido que la Gestora de capital riesgo Artá Capital SGEIC, S.A.U. controla la totalidad de la participación es esta sociedad.

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

Efectivo pagado	8,2
Valor razonable de activos netos adquiridos	2,1
<b>Fondo de comercio</b>	<b>6,1</b>

Los importes reconocidos, a la fecha de adquisición, diferenciados por clases significativas de activos y pasivos han sido los siguientes:

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	4,3	-	4,3
Otro inmovilizado material	1,2	-	1,2
Tesorería	4,4	-	4,4
Deudores y resto de activos	3,1	-	3,1
<b>Total activos</b>	<b>13,0</b>	<b>-</b>	<b>13,0</b>
Deudas con entidades financieras	(1,0)	-	(1,0)
Acreedores y resto de pasivos	(7,5)	-	(7,5)
<b>Total pasivos</b>	<b>(8,5)</b>	<b>-</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Activos netos</b>			<b>4,5</b>
<b>Participación no dominante</b>			<b>(2,4)</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>			<b>2,1</b>



El negocio adquirido generó para Alba, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importes de 7,3 millones de euros y 0,7 millones de euros, respectivamente. Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2022, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2022 hubieran ascendido a 13,8 millones de euros y 0,2 millones de euros, respectivamente.

La estimación del valor razonable de esta combinación de negocios ha sido realizada internamente por la Dirección de la Sociedad, considerando que no existen diferencias entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. La contabilización de esta combinación de negocios, incluida en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2022, se ha considerado provisional, teniendo un plazo de un año desde el momento de la adquisición para modificarse.

## Fondos de comercio incorporados en el ejercicio 2021

### *Subgrupo Preving:*

En 2021, a través del subgrupo Preving, el Grupo adquirió 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
<b>Fondo de comercio</b>	<b>7,1</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	0,2	-	0,2
Otro inmovilizado material	0,5	-	0,5
Tesorería	1,9	-	1,9
Deudores y resto de activos	1,4	-	1,4
<b>Total activos</b>	<b>4,0</b>	<b>-</b>	<b>4,0</b>
Resto de pasivos	1,8	-	1,8
<b>Total pasivos</b>	<b>1,8</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>
<b>Total Activos netos</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>2,2</b>

El negocio adquirido generó 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 a 31 de diciembre de 2021 hubiera ascendido a 8,6 y -0,5 millones de euros.

La estimación de valor razonable de esta combinación de negocio se realizó internamente por la Dirección de la Sociedad, considerando que no existía 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 consideró provisional, teniendo un plazo para



modificarse de un año desde el momento de adquisición. Durante el ejercicio 2022, la Dirección de la Sociedad no ha modificado el valor razonable de los activos adquiridos, considerándose definitiva.

#### *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
<b>Fondo de comercio</b>	<b>1,0</b>

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

	Valor en libros	Ajustes a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizado intangible	0,1	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
<b>Total activos</b>	<b>16,6</b>	<b>9,2</b>	<b>25,8</b>
Pasivos financieros	8,1	-	8,1
Resto de pasivos	4,7	3,7	8,4
<b>Total pasivos</b>	<b>12,9</b>	<b>3,7</b>	<b>16,5</b>
<b>Total Activos netos</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>	<b>9,3</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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

El negocio adquirido generó 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. Si la adquisición se hubiese producido el 1 de enero de 2021, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual a 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 fue realizada por PKF Attest y la contabilización de esta combinación, incluida en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021, se consideró definitiva y, por lo tanto, no ha sido modificada durante el ejercicio 2022.

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%.

## 6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

---

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. CBRE Valuation Advisory, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2022 (Savills Consultores Inmobiliarios, S.A. realizó la valoración a 31 de diciembre de 2021). La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La 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 totalidad de las inversiones inmobiliarias del Grupo están situadas en Madrid.

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>287,1</b>
Aumentos	59,7
Disminuciones	(11,2)
Variación del valor razonable	(0,8)
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>334,8</b>
<b>Saldo a 1-1-22</b>	<b>334,8</b>
Aumentos	2,0
Disminuciones	(20,4)
Variación del valor razonable	1,1
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>317,5</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2022 los aumentos corresponden principalmente a mejoras realizadas en los inmuebles, así como a la adquisición de varias plazas de garaje por importe de 0,2 millones de euros. Durante el ejercicio 2022 el Grupo ha vendido un edificio en Madrid por importe de 22 millones de euros; dicha venta ha generado un beneficio de 1,6 millones de euros.

En 2021 las disminuciones correspondieron a la venta por su valor contable de un edificio de oficinas y varias plazas de garaje. Por su parte, los aumentos correspondieron a la compra de un edificio en Madrid por un importe de 54,5 millones de euros, así como a mejoras realizadas en los edificios.

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

	<b>2022</b>	2021
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	42.420	45.617
Superficie alquilada (m <sup>2</sup> )	37.484	35.549
Ocupación (%)	88,4%	77,9%

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"):

<u>Ejercicio</u>	<u>(10%) renta</u>	<i>Exit yield</i> <u>+25% PPB</u>	<i>Exit yield</i> <u>(25%) PPB</u>	<u>+10% renta</u>
2022	(8,4%)	(6,4%)	4,9%	8,3%
2021	(11,9%)	(4,3%)	4,8%	11,9%

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 2022 y de 2021, son los siguientes:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Hasta un año	11,4	14,7
Entre 1 y 5 años	14,5	19,6
Más de 5 años	2,1	0,7
<b>Total</b>	<b>28,0</b>	<b>35,0</b>

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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



	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
<b>Coste</b>			
<b>Saldo a 1-1-22</b>	<b>29,4</b>	<b>37,3</b>	<b>66,7</b>
Aumentos	3,2	8,6	11,8
Bajas	(3,0)	(9,3)	(12,3)
Combinaciones de negocio (nota 5)	2,1	1,2	3,3
Otros movimientos (pérdida de control Preving) (nota 5)	(20,1)	-	(20,1)
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>11,6</b>	<b>37,8</b>	<b>49,4</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 1-1-22</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(16,4)</b>	<b>(34,9)</b>
Aumentos	(3,7)	(6,2)	(9,9)
Bajas	0,8	1,5	2,3
Otros movimientos (pérdida de control Preving) (nota 5)	15,9	-	15,9
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(21,1)</b>	<b>(26,6)</b>
<b>Provisiones</b>			
<b>Saldo a 1-1-22</b>	<b>(0,3)</b>	-	<b>(0,3)</b>
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>(0,3)</b>	-	<b>(0,3)</b>
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>5,8</b>	<b>16,7</b>	<b>22,5</b>

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 8. FONDO DE COMERCIO (NOTA 5)

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

<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>78,6</b>
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)
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>79,6</b>
Adquisición Gesdocument y Gestión, S.A. (nota 5)	6,1
Adquisición Grupo Facundo (nota 5)	43,0
Pérdida de control Subgrupo Preving (nota 2.3)	(54,5)
Entrada UGE Grupo Nuadi	1,1
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>75,3</b>

Los fondos de comercio surgidos por las nuevas adquisiciones realizadas en el ejercicio 2022 han sido asignados a nuevas unidades generadoras de efectivo (UGEs) surgidas como consecuencia de dichas adquisiciones. Por su parte, las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2021 fueron asignadas a las UGEs de Preving y Nuadi.

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 2022 y 2021 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

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



El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos de valor razonable, basado en el informe de valoración realizado por el valorador externo independiente, Kroll Advisory, S.L. (anteriormente denominada Duff & Phelps, S.L.U.) en 2022 y en 2021. 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 9. OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)

El movimiento en los Activos intangibles es la siguiente:

	Marca	Cartera de clientes	Otro inmovilizado	Total
<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>9,1</b>	<b>118,4</b>	<b>24,2</b>	<b>151,7</b>
Altas	-	-	7,1	7,1
Por combinación de negocios	-	7,1	0,3	7,4
Traspaso UGE Satlink a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(2,7)	(12,9)	(11,5)	(27,1)
Amortizaciones	-	(11,1)	(8,1)	(19,2)
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>6,4</b>	<b>101,5</b>	<b>12,0</b>	<b>119,9</b>
Altas	-	-	8,5	8,5
Por combinación de negocios	12,1	43,7	6,0	61,8
Otros movimientos (pérdida control Preving)	-	(51,2)	(7,1)	(58,3)
Amortizaciones	-	(7,2)	(1,0)	(8,2)
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>18,5</b>	<b>86,8</b>	<b>18,4</b>	<b>123,7</b>

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

No existen activos intangibles totalmente amortizados.

Los otros activos intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor, tal como se explica en la nota 4.d. No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2022 y 2021.



El detalle de los movimientos en el activo por derechos de uso durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

<b>Coste</b>	
<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>6,0</b>
Trasposos a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(6,0)
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>-</b>
Combinación de negocios	3,1
Altas	8,4
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>11,5</b>
<b>Amortización</b>	
<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>(1,5)</b>
Trasposos a Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,5
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>-</b>
Altas	(0,7)
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>(0,7)</b>

Estos derechos de traspaso se corresponden fundamentalmente con el alquiler de edificios e instalaciones del subgrupo Nuadi. 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 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2022 es el siguiente:

<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>3,4</b>
Trasposos a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(3,1)
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>0,3</b>
Combinación de negocios	3,1
Altas	8,4
Bajas	(0,9)
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>10,9</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
<b>Acerinox, S.A.</b>							
Año 2022	4.415,7	1.902,4	1.947,1	1.823,3	8.688,5	556,1	172,5
Año 2021	3.916,8	2.067,4	1.967,6	1.801,8	6.705,7	571,9	139,8
<b>Aegis Lux 2, S.à.r.l.</b>							
Año 2022	732,2	15.459,4	1.157,9	8.634,6	2.827,0	(239,7)	-
Año 2021	567,1	15.825,0	1.086,3	8.445,4	2.508,8	(193,2)	-
<b>CIE Automotive, S.A.</b>							
Año 2022	1.848,4	3.795,0	1.990,5	2.148,3	3.838,6	300,1	24,2
Año 2021	1.644,6	3.753,5	1.849,0	2.181,5	3.093,3	267,5	167,7
<b>Ebro Foods, S.A.</b>							
Año 2022	1.669,2	2.231,0	869,9	832,1	2.967,7	122,1	40,3
Año 2021	1.733,3	2.205,3	923,8	881,7	2.427,1	238,6	113,7
<b>Piolin II. S.à.r.l.</b>							
Año 2022	149,7	2.369,9	297,5	1.830,7	820,5	8,9	(4,1)
Año 2021	168,8	2.310,8	271,4	1.822,5	585,3	53,0	-
<b>Profand Fishing Holding, S.L.</b>							
Año 2022	385,6	338,6	278,6	269,6	929,0	14,6	-
Año 2021	326,5	285,3	204,8	263,8	804,3	13,4	-
<b>Rioja Luxembourg S.à.r.l.</b>							
Año 2022	100,0	2.818,0	28,0	1.576,0	-	260,0	249,0
Año 2021	53,0	2.482,0	3,0	1.644,0	-	171,0	(427,0)
<b>Viscofan, S.A.</b>							
Año 2022	720,5	624,2	325,7	112,1	1.201,0	139,4	40,8
Año 2021	606,5	562,3	219,1	126,9	969,2	133,0	35,0



### Comunicaciones de participación:

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

	Compras (%)		Ventas (%)	
	<b>2022</b>	2021	<b>2022</b>	2021
CIE Automotive, S.A.	0,62	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	0,08	0,44	-	-
Profand Fishing Holding, S.L.	-	23,71	-	-
Viscofan, S.A.	-	0,93	-	-
Acerinox, S.A.	-	-	-	1,57
Euskaltel, S.A.	-	-	-	11,00
Indra Sistemas, S.A. (*)	-	-	3,21	7,32
Viscofan, S.A.	0,28	-	-	-

(\*) En 2021 esta participación estaba clasificada como Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Adicionalmente el Grupo ha incrementado su porcentaje de participación en Acerinox, S.A. un 0,74% como consecuencia de la amortización de autocartera llevada a cabo por esta sociedad.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en Inversiones en asociadas durante el ejercicio 2022 son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Valor consolidado a 1-1-22</b>	<b>Resultados participados</b>	<b>Dividendos devengados</b>
Acerinox, S.A.	583,9	98,4	(38,5)
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	345,8	(18,2)	-
CIE Automotive, S.A.	366,2	39,5	(12,6)
Ebro Foods, S.A.	401,9	17,7	(12,7)
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	104,2	2,1	-
Profand Fishing Holding, S.L.	77,8	3,4	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	247,5	68,7	(22,8)
Viscofan, S.A.	326,0	19,8	(12,1)
<b>Totales</b>	<b>2.453,3</b>	<b>231,4</b>	<b>(98,7)</b>

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



	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Deterioro	Valor consolidado 31-12-22	Valor en bolsa a 31-12-22
	-	(6,9)	-	636,9	444,6
	-	(16,8)	-	310,8	-
	14,9	(6,9)	-	401,1	393,7
	1,9	4,1	-	412,9	327,6
	-	(0,9)	-	105,4	-
	0,4	2,7	(3,1)	81,2	-
	-	65,4	-	358,8	896,0 (*)
	6,6	4,3	-	344,6	398,9
	<b>23,8</b>	<b>45,0</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.651,7</b>	

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones en 2022 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.

A 31 de diciembre de 2022, Alba ha reconocido un deterioro de valor en la participación de Profand Fishing Holding, S.L. por importe de 3,1 millones de euros.

La valoración de Profand Fishing Holding, S.L. ha sido realizada por Kroll Advisory, S.L., experto independiente, que ha emitido su correspondiente informe. El método utilizado por el experto independiente para determinar el valor recuperable de esta inversión, se basa en el descuento de flujos de caja futuros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, en los presupuestos y planes de negocio de la propia sociedad, aprobado por su Consejo de Administración. Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento de Alba por su representación en el Consejo de Administración. Las proyecciones financieras utilizadas en la valoración han sido de 5 años. Adicionalmente, se ha realizado un contraste de la razonabilidad de las proyecciones de la Sociedad con diferentes comparables de mercado.

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

- La tasa WACC se ha calculado según el modelo Capital Asset Pricing Model ("CAPM") ajustada mediante una prima de riesgo adicional. Esta tasa de descuento ha sido calculada después de impuestos.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad se ha calculado en base a un flujo de caja normalizado en base a la proyección explícita del último año (2027).

Las hipótesis más significativas utilizadas en la valoración de Profand Fishing Holding, S.L. en 2022 han sido:

	Profand Fishing Holding, S.L.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%
Tasa de descuento (WACC)	9,3%
<b>Estructura de capital</b>	
Capital	63,0%
Deuda	37,0%
Tasa de Fondos Propios	11,9%
Coste de la deuda después de impuestos	4,7%
Valor en uso estimado (€/acción)	15,78



En 2022 una variación de +0,5 y -0,5 puntos en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor recuperable habrían tenido el siguiente efecto en dicho valor:

<u>Variación</u>	<u>Profand Fishing Holding, S.L.</u>
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>	
+0,5%	(13,5%)
(0,5%)	15,5%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>	
+0,5%	3,7%
(0,5%)	(3,2%)

En 2022 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son: Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A. 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 2022 han sido las siguientes:

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A..	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	9,4%	8,6%	7,1%
<b>Estructura de capital</b>			
Capital	80,0%	80,0%	80,0%
Deuda	20,0%	20,0%	20,0%
Tasa de Fondos Propios	10,6%	9,6%	7,8%
Coste de la deuda después de impuestos	4,6%	4,8%	4,1%
Valor en uso estimado (€/acción)	15,54	33,17	18,64

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.

- Cuando se considera que la muestra del consenso de analistas 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.
- 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 2022 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2023-2027) 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 (2023-2027) para Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A. y Ebro Foods, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: CIE Automotive, S.A. y Ebro Foods, S.A. presentan crecimientos moderados en el periodo proyectado. Su tasa de crecimiento anual acumulativo de los ingresos esperada en el periodo explícito es ligeramente superior a la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada en cada caso; el crecimiento es mayor al principio del periodo, convergiendo con la tasa de crecimiento a perpetuidad en los siguientes años. El mayor crecimiento inicial en CIE Automotive, S.A. se debe a la recuperación esperada en la producción mundial de automóviles, mientras que en Ebro Foods, S.A. es debido a la solidez de la demanda especialmente resiliente en periodos de incertidumbre macroeconómica, así como a la esperada subida de precios en los primeros años en un entorno inflacionario.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Por el contrario, en Acerinox, al operar en un sector cíclico y haber alcanzado el último ejercicio su record histórico de ventas, se estima una caída progresiva de los ingresos hasta alcanzar niveles normalizados.

- **Márgenes de EBITDA:** en Ebro Foods, S.A., tras la caída de rentabilidad registrada en 2022 en un entorno de elevados precios de materias primas y otros costes (energía, transporte, entre otros), se proyecta un ligero crecimiento hasta alcanzar un nivel normalizado que está en línea con el periodo histórico (2015-2021) y en CIE Automotive, S.A., al encontrarse actualmente en rentabilidades medias históricas, se proyecta una estabilidad en márgenes. En Acerinox, S.A., se estima una fuerte contracción del margen en 2023 a un nivel normalizado y se mantiene estable los siguientes ejercicios.
- **Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas):** se mantienen estables en el periodo explícito en las tres 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.

- La tasa impositiva aplicada oscila entre el 25,0% del tipo general del Impuesto de Sociedades español hasta el 27,5% en aquellas Sociedades con actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores.
- 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.

La tasa de descuento WACC (Weighted Average Cost of Capital) se calcula según el Capital Asset Pricing Model ("CAPM"), generalmente aceptado por la comunidad financiera, en base al cálculo de los siguientes parámetros:

- Para el cálculo de la Tasa de los Fondos Propios, se utilizó el modelo de valoración de activos financieros Capital Asset Pricing Model ("CAPM"), método generalmente aceptado por la comunidad inversora para calcular la rentabilidad esperada al realizar una inversión en un activo en función del riesgo asumido. Las variables necesarias para el cálculo de la rentabilidad de los Fondos Propios fueron calculadas de la siguiente manera:



- Tasa Libre de Riesgo: siendo las sociedades objeto de análisis de origen español (CIE Automotive, Acerinox y Ebro Foods), se tomó como referencia la rentabilidad del bono español a 10 años en el momento de la valoración.
  - Beta: calculada como la media de las betas de cada una de las sociedades respecto al índice de referencia (Ibex 35). Se utilizó para el cálculo el promedio de las Betas calculado para diferentes periodos (uno, tres y cinco años) y diferentes plazos (correlación diaria, semanal o mensual).
  - Prima de Riesgo de Mercado: calculado históricamente como un diferencial de 500 puntos básicos sobre la Tasa Libre de Riesgo utilizada.
  - Prima de Riesgo Específica: a la Tasa de los Fondos Propios se añadió una prima de riesgo adicional que trata de recoger, por ejemplo, el mayor riesgo por baja liquidez de las acciones. Esta prima de riesgo adicional se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba y contribuye a elevar el Coste de los Fondos Propios a niveles superiores a los que se habrían obtenido de la aplicación directa de la fórmula del WACC que, en opinión de Alba, daría lugar a tasas de descuento demasiado bajas en un entorno de tipos de interés al alza e incertidumbre macroeconómica. Esta prima de riesgo tiene un efecto similar al de utilizar en la Tasa Libre de Riesgo una rentabilidad histórica promedio frente al valor actual.
- Por otro lado, las variables necesarias para el cálculo del Coste de la Deuda después de Impuestos fueron calculadas de la siguiente manera:
    - Tasa Libre de Riesgo: para el cálculo del Coste de la Deuda se utiliza de manera conservadora el máximo entre la rentabilidad del bono español a 10 años o el swap sobre el Euribor a 10 años. Ambas magnitudes se obtuvieron de fuentes públicas de mercado (Bloomberg y/o Factset) en el momento de realizar las valoraciones.
    - Diferencial del Crédito a Largo Plazo (Spread): Alba, en base a su experiencia, utilizó un Spread diferente para cada Sociedad conforme a su nivel de riesgo. Este diferencial oscila entre 200 y 350 puntos básicos según cada Sociedad. Adicionalmente, los Costes de la Deuda resultantes se contrastaron con los datos reales de las participadas (siempre inferiores a las estimaciones de Alba) y con el consenso de analistas disponible.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

- Tipo impositivo: Para el cálculo del coste de la deuda después de impuestos se utilizó la misma tasa impositiva empleada en el cálculo de los flujos libres de caja y, muy especialmente, en el Valor Terminal del Descuento de Flujos de Caja. Este tipo se corresponde normalmente con el tipo general del Impuesto de Sociedades aplicable a cada Sociedad en España, ajustado en algunos casos por el peso estimado de las actividades en diferentes jurisdicciones.
- A partir del cálculo de los de la Tasa de los Fondos Propios y del Coste de la Deuda después de impuestos, se calcula el WACC (Weighted Average Cost of Capital) asumiendo una ponderación de Deuda y Fondos Propios según una estructura de capital objetivo de cada Sociedad.

En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2022, el Coste de los Fondos Propios ha oscilado, según cada Sociedad, entre el 7,8% (Ebro Foods, S.A.) y el 10,6% (Acerinox S.A.) y la tasa WACC entre el 7,1% (Ebro Foods, S.A.) y el 9,4% (Acerinox, S.A.). En el caso de CIE Automotive, S.A. ambas magnitudes se han situado dentro de los rangos indicados con un valor de Coste de los Fondos Propios de 9,6% y una tasa WACC del 8,6%. 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 2022, 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 en el pasado. 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 2022, se ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
<b>Tasa de descuento (WACC)</b>			
Tasa utilizada 2022	9,4%	8,6%	7,1%
Tasa que iguala el valor en libros	10,9%	10,2%	7,1%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>			
Tasa utilizada 2022	2,0%	2,0%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	(1,0%)	0,0%	1,4%
<b>Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal</b>			
Tasa utilizada 2022	9,0%	16,5%	13,0%
Margen que iguala el valor en libros	7,5%	13,8%	12,9%
<b>Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros</b>	<b>(14,1%)</b>	<b>(15,9%)</b>	<b>(0,5%)</b>
<b>Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>(0,1%)</b>



En 2022 una variación de +0,5 y -0,5 puntos en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habrían tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>			
+0,5%	(5,5%)	(9,6%)	(10,3%)
(0,5%)	6,3%	11,1%	12,4%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>			
+0,5%	3,7%	9,2%	8,3%
(0,5%)	(3,2%)	(7,9%)	(7,0%)
<b>Margen de EBITDA</b>			
+0,5%	5,1%	4,9%	5,5%
(0,5%)	(5,1%)	(4,9%)	(5,5%)

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones habidas en Inversiones en asociadas durante el ejercicio 2021 fueron 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)	(129,2)
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)
<b>Totales</b>	<b>2.844,9</b>	<b>245,0</b>	<b>(241,4)</b>

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



	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-21	Valor en bolsa a 31-12-21
	(43,6)	26,0	583,9	547,6
	-	(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	-
	77,8	-	77,8	-
	-	(112,1)	247,5	1.106,9 (*)
	25,0	4,4	326,0	369,5
	<b>(334,4)</b>	<b>(60,8)</b>	<b>2.453,3</b>	

Las variaciones en 2021 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 2021 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año fue inferior

al valor en libros fueron: Acerinox, S.A. y Ebro Foods, 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 2021 fueron las siguientes:

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	8,6%	6,5%
<b>Estructura de capital</b>		
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 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 2021 se utilizaron 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 era negativa debido a que, en Acerinox se estimaba un crecimiento relevante en 2022 y un ajuste de los ingresos hasta niveles normalizados en los siguientes ejercicios. En el caso de Ebro Foods, S.A. se producía 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 compensaba el efecto de las desinversiones mencionadas.
- Márgenes de EBITDA: en Acerinox se mantenía estable en 2022 con respecto a 2021 y eran decrecientes en los siguientes ejercicios hasta alcanzar un margen normalizado. En Ebro Foods, S.A., tras la caída de rentabilidad registrada en 2021-2022 en un entorno de elevados precios de materias primas, se proyectaba un ligero crecimiento hasta alcanzar un nivel que está

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

en línea con el periodo histórico (2015-2021).

- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantenían estables en el periodo explícito en ambas Sociedades, en línea con la media histórica. Las medias históricas no incluían adquisiciones y, de igual manera, las proyecciones financieras no contemplaban adquisiciones ni ventas de negocios.
- La tasa impositiva aplicada en ambos casos se situaba 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 tenía escaso impacto en general en estas proyecciones, y en todo caso se mantiene en línea con los datos históricos.

La tasa de descuento WACC (Weighted Average Cost of Capital) 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 (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.
- Todas las tasas de descuento empleadas son después de impuestos, en concordancia con la estimación de los flujos de caja futuros, que eran también después de impuestos.



En las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2021, el Coste de los Fondos Propios osciló, según cada Sociedad, entre el 7,5% (Ebro Foods, S.A.) y el 10,0% (Acerinox, S.A.) y la tasa WACC entre el 6,5% (Ebro Foods, S.A.) y el 8,6% (Acerinox, S.A.). Estas tasas de descuento estaban 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 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 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 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.

Por su parte, a 31 de diciembre de 2022, 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. 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 realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

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



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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

El porcentaje de participación en las inversiones a valor razonable con cambios en resultados a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 son las siguientes:

	%	
	2022	2021
<b>A largo plazo no cotizadas</b>		
Atlantic Aviation FBO Inc. (a través de Alba-KKR Core I., S.C.A.)	9,47	12,28
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
ERM Group Limited (a través de Alba-KKR Core I., S.C.A.)	14,68	14,68
Food Delivery Brands, S.A. (a través de Tasty Topco, S.C.A.)	3,13	3,13
Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	7,76	7,76
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
March PE Global, SCR, S.A.	33,33	33,33
Marsala Activos, S.L.U. (Preving)	21,41	-
Monbake Grupo empresarial, S.A.A. (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Topco Satlink, S.L.	7,20	-
<b>A largo plazo cotizadas</b>		
Befesa Holding, S.à.r.l.	8,66	5,10
Global Dominion Access, S.A.	5,55	5,27
Technoprobe, Spa	3,26	-



Durante el ejercicio 2022 se han recibido dividendos de estas inversiones cotizadas y no cotizadas, por importe de 7,8 millones de euros (4,3 millones de euros durante el ejercicio 2021).

El movimiento habido durante 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>171,0</b>
Altas	770,5
Bajas	(36,6)
Variación de valor razonable	68,4
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>973,3</b>
Altas	210,3
Variación de valor razonable	164,5
Otros movimientos	16,1
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>1.364,2</b>

En el ejercicio 2022 las altas corresponden fundamentalmente a las adquisiciones de acciones de Technoprobe, Spa y Befesa Holding, S.á.r.l. por importes de 115,2 y 57,5 millones de euros, respectivamente. Otros movimientos recogen la contabilización en este epígrafe de la participación en el subgrupo Preving como consecuencia de la pérdida de control sobre el mismo (nota 2.3).

Así mismo, durante el primer semestre del ejercicio 2022 el Grupo ha procedido a vender la totalidad de su participación en Indra Sistemas, S.A. del 3,21%. A 31 de diciembre de 2021 esta participación había sido clasificada en el epígrafe de Activos no corrientes mantenidas para la venta. Hasta el momento de la venta la variación del valor razonable de esta participación ha sido de 3,5 millones de euros, y la plusvalía generada por la venta ha sido de 4,8 millones de euros, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe Resultados de la enajenación e ingresos de activos.

Las altas en 2021 correspondieron principalmente a las adquisiciones de las participaciones en Atlantic Aviation FBO Inc. y ERM I. Group Limited, al aumento en Befesa Holding, S.á.r.l. y a otras inversiones financieras. Adicionalmente, en 2021 se vendió la totalidad de la participación en Alvinesa, S.A. por un importe de 48,4 millones

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

de euros y un resultado de 11,8 millones de euros.

La valoración en InStore Media Group, S.A. es preparada por el personal responsable de esta función en Artá Capital, SGEIC, 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 que el Grupo posee a través de Deya Capital IV, SCR, S.A.U. y que también están gestionadas por Artá Capital, SGEIC, S.A.U., durante 2022 y 2021 las valoraciones han sido realizadas por Kroll Advisory, S.L. (anteriormente denominada Duff & Phelps, S.L.U.), experto independiente, que ha emitido su correspondiente informe. A excepción de la participación en Topco Satlink, S.L. que ha sido adquirida en el ejercicio 2022 y que a cierre del ejercicio ha sido valorada por su valor de compra, el cual es coincidente con su valor razonable, ya que no ha habido acontecimientos que hayan hecho variar el valor de la inversión en el corto periodo de tiempo transcurrido entre la compra y el cierre del ejercicio.

En el ejercicio 2022, el método utilizado por el experto independiente para determinar el valor razonable de estas inversiones, a excepción de la valoración de Food Delivery

Brands, S.A., se basa en el descuento de flujos de caja futuros. En el caso de la valoración de Food Delivery Brands, S.A., puesto que a cierre del ejercicio se encuentra en conversaciones para un eventual proceso de reestructuración que podría llevar asociado una dilución de la participación de los accionistas, en lugar de una valoración por descuento de flujos se ha valorado la participación mediante el modelo de valoración de "Simulación de Montecarlo".

En el ejercicio 2021 la totalidad de las inversiones fueron valoradas mediante el 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, 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.	Marsala Activos, S.L.U. (Preving)	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Food Delivery Brands, S.A.
<b>2022</b>					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	n.a.
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,7%	12,0%	12,6%	10,0%	n.a.
<b>2021</b>					
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	n.a.	1,3%	2,0%	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,0%	n.a.	7,5%	7,5%	9,3%

# 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.	Marsala Activos, S.L.U. (Preving)	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Food Delivery Brands, S.A.
<b>2022</b>					
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>					
+0,5%	(6,0%)	(7,8%)	(7,5%)	(9,8%)	n.a.
(0,5%)	6,6%	8,6%	8,5%	11,1%	-
<b>Tasa de crecimiento a perpetuidad</b>					
+0,5%	4,6%	5,7%	0,5%	8,2%	-
(0,5%)	(4,1%)	(5,1%)	(0,5%)	(7,3%)	-
<b>EBITDA</b>					
+5,0%	7,8%	9,3%	6,0%	11,1%	-
(5,0%)	(7,7%)	(9,3%)	(7,0%)	(9,8%)	n.a.
<b>2021</b>					
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>					
+0,5%	(6,5%)	-	(6,1%)	(15,8%)	(15,8%)
(0,5%)	7,2%	-	7,2%	18,6%	18,1%
<b>Tasa de crecimiento a perpetuidad</b>					
+0,5%	5,5%	-	4,8%	16,0%	14,4%
(0,5%)	(4,9%)	-	(4,1%)	(13,6%)	(12,5%)
<b>EBITDA</b>					
+5,0%	7,8%	-	13,3%	3,7%	15,2%
(5,0%)	(7,8%)	-	(13,3%)	(3,7%)	(15,2%)



Para la valoración de la inversión en Food Delivery Brands, S.A. el experto independiente ha utilizado el modelo de valoración de "Simulación de Montecarlo", el cual consiste en realizar numerosas simulaciones de la evolución del precio a lo largo del tiempo, y la media de estas simulaciones se convierte en el valor de la acción subyacente descontado a la fecha de valoración. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración ha sido una volatilidad del 40% y una beta no apalancada del 0,77.

Respecto a las valoraciones que el Grupo posee a través de Alba-KKR Core I., S.C.A., que han sido realizadas por un externo, se muestran a continuación información relativa a la metodología e hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable:

	Media Ponderada <sup>(1)</sup>	Rango
<b>2022</b>		
Coste medio ponderado de capital (WACC)	10,5%	9,5% – 11,6%
Enterprise Value/ LTM <sup>(2)</sup> EBITDA Múltiplo Salida	15,5x	15,0x – 16,0x
<b>2021</b>		
Coste medio ponderado de capital (WACC)	n.a.	n.a.
Enterprise Value/ LTM <sup>(2)</sup> EBITDA Múltiplo Salida	n.a.	n.a.

(1) Los datos se ponderan en función del valor razonable de las inversiones incluidos en el rango.

(2) "LTM" significa Últimos Doce Meses.

A la hora de determinar estas variables, se han tenido en cuenta y evaluado una serie de factores, entre los que se incluyen las condiciones económicas, la evolución del sector y del mercado, las valoraciones de mercado de empresas comparable y la evolución específica de la Sociedad, incluidas las estrategias de salida y las oportunidades de realización.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 12. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de estos capítulos a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es la siguiente:

	2022	2021
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
Créditos a terceros	30,0	38,8
Fianzas depositadas en organismos públicos	1,6	1,5
Otros activos financieros	40,7	23,9
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>72,3</b>	<b>64,2</b>
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	20,6	11,3
Fianzas recibidas de clientes	2,2	2,1
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>22,8</b>	<b>13,4</b>

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 sindicada entre diversas sociedades del Grupo Bergé y un sindicato de Sociedades, entre las que se encuentra Corporación Financiera Alba, S.A. Esta deuda se amortiza por pagos semestrales entre junio 2020 y marzo 2025 y devenga un interés de mercado de Euribor +250/200 pb. Se prevé cobrar mediante *cash sweep* y

por amortizaciones anticipadas que resultan obligatorias, si se producen determinados eventos de liquidez. En 2022 se ha cobrado de estos créditos 8,8 millones de euros y en 2021 se cobraron 4,4 millones de euros.

Tal y como se muestra en la nota 10, en el ejercicio 2021 el Grupo adquirió el 23,71% del capital de Profand Fishing Holding, S.L. Como consecuencia de esta operación, Alba y el otro partícipe de Profand Fishing Holding,



S.L, anterior poseedor de la participación actual de Alba, suscribieron un acuerdo de Socios en el que se establecieron una serie de pactos y condiciones vinculantes para ellos, relativos a sus derechos y obligaciones, los términos en los que se gestionaría y gobernaría Profand y el régimen de transmisibilidad de las participaciones sociales. En relación con este último aspecto, entre otros pactos, se concedió a Alba una opción de venta ("put") sobre la totalidad de sus participaciones en Profand Fishing Holding, S.L, de forma que a partir del 28 de octubre de 2029, si Alba sigue manteniendo una participación en Profand, tendrá una opción de venta unilateral de esta participación frente al otro socio de Profand Fishing Holding, S.L, por un importe acordado de antemano. Dicha opción de venta permanecerá vigente durante un periodo de 24 meses, a partir del momento en el que pueda ser ejercitada, es decir, hasta el 28 de octubre de 2031. Dicha opción ha sido valorada a cierre del ejercicio por un experto independiente, Kroll Advisory, S.L., y se encuentra registrada en el epígrafe de Otros activos financieros a largo plazo del balance consolidado por importe de 33,9 millones de euros (23,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), lo que ha generado un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2022 de 10,6 millones de euros, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de Variación de valor razonable de instrumentos financieros.

### 13. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Clientes	23,9	32,7
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	45,1	39,2
Dividendos devengados pendientes de cobro	21,1	5,6
Deudores varios	0,2	0,8
Gastos anticipados	2,7	3,2
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>93,0</b>	<b>81,5</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

	<b>2022</b>	2021
Pagarés de empresas	267,6	392,8
Otros activos financieros	106,4	140,0
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>374,0</b>	<b>532,8</b>

Todos los pagarés son de empresas españolas.

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 se desglosan como sigue:

	<b>2022</b>	2021
Efectivo en caja y bancos	47,9	126,1
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	150,4	50,6
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>198,3</b>	<b>176,7</b>

Las 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.

La variación de valor razonable de los activos financiero registrados en estas categorías asciende a un gasto de 14,7 millones de euros.



## 15. PATRIMONIO NETO

---

A 31 de diciembre de 2022 el capital social está formado por 59.245.174 acciones (58.240.000 acciones a 31 de diciembre de 2021) 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 Extraordinaria de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. celebrada el 29 de noviembre de 2022, aprobó un aumento de capital liberado en la Sociedad para instrumentar un dividendo flexible. Con fecha 15 de diciembre de 2022 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación, a través del cual la sociedad procedió a la compra de 12.001.907 derechos de asignación gratuita por un importe de 11,9 millones de euros, esta opción fue aceptada por el 20,6% de los titulares de dichos derechos.

El número definitivo de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal unitario que fue emitido en el aumento de capital fue de 1.005.174 acciones. Como consecuencia de dicho aumento de capital, el nuevo capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. a 31 de diciembre de 2022 es de 59.245.174 acciones de 1 euro de valor nominal cada

una de ellas. En este sentido, las nuevas acciones de la Sociedad fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Valores con fecha 27 de diciembre de 2022.

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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.

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.

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 2022, son las siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Carlos March Delgado	21,05%
D. Juan March Delgado	20,56%
Banca March, S.A.	15,03%
D. Juan March de la Lastra	8,76%
D. Juan March Juan	5,10%
D <sup>º</sup> . Catalina March Juan	4,63%
D <sup>º</sup> . Gloria March Delgado	3,72%



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.

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.

	<b>2022</b>	2021
<b>Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz</b>		
Operaciones continuadas	436,4	302,7
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica</b>	<b>436,4</b>	<b>302,7</b>
Interés de los titulares de instrumentos financieros convertibles en acciones ordinarias	-	-
<b>Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de la dilución</b>	<b>436,4</b>	<b>302,7</b>
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	59.245.174	58.240.000
Efecto dilución	-	-
<b>Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)</b>	<b>59.245.174</b>	<b>58.240.000</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) por acción (euros/acción)</b>	<b>7,37</b>	<b>5,20</b>

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El movimiento del epígrafe “Intereses Minoritarios” durante 2022 es el siguiente:

	Saldo a 31-12-2021	Combinación de negocios	Resultado	Dividendos	Pérdida de control	Otros	Saldo a 31-12-2022
Alba Investments, S.à.r.l.	64,9	-	(3,3)	-	-	1,3	62,9
Arta Partners, S.A.	0,5	-	0,5	(0,8)	-	-	0,2
Subgrupo Nuadi	32,0	-	4,6	-	-	-	36,6
Subgrupo Preving	55,0	-	2,8	-	(57,8)	-	-
Subgrupo Facundo	-	31,7	0,7	-	-	3,5	35,9
Gesdocument y Gestión, S.A.	-	2,4	0,4	-	-	-	2,8
Subgrupo Satlink	12,1	-	2,5	-	(14,6)	-	-
<b>Total</b>	<b>164,5</b>	<b>34,1</b>	<b>8,2</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(72,4)</b>	<b>4,8</b>	<b>138,4</b>

## 16. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

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

La ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Deudas con entidades de crédito	550,7	594,6
Efectivo y otros medios equivalentes	(198,3)	(176,7)
<b>Total deuda neta</b>	<b>352,4</b>	<b>417,9</b>
Patrimonio neto	4.480,7	4.040,1
Patrimonio neto + deuda neta	4.833,1	4.458,0
Ratio de apalancamiento	7,29%	9,37%



## 17. PROVISIONES

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

	<b>2022</b>	2021
Saldo a 1 de enero	0,6	1,0
Utilizaciones y recuperaciones	(0,2)	(0,4)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>

## 18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es la siguiente:

	<b>2022</b>	2021
Proveedores	54,4	47,1
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 22)	8,6	17,1
Remuneraciones pendientes de pago	10,1	11,3
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>73,1</b>	<b>75,5</b>

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre del balance en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010, que ha sido modificada por la Ley 11/2013 y la Ley 18/2022, es el siguiente:

	<b>2022</b>	2021
<b>Días</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	56	57
Ratio de operaciones pagadas	59	60
Ratio de operaciones pendientes de pago	45	48
<b>En millones de euros</b>		
Total pagos realizados	91,7	136,9
Total pagos pendientes	61,8	63,2

	<b>2022</b>
<b>En miles de euros</b>	
Importe de facturas pagadas en un plazo menor de 60 días	46.162
Facturas pagadas en un plazo inferior de 60 días	16.712
% Facturas pagadas en un plazo inferior de 60 días / total facturas pagadas	56,73%
% Importe de facturas pagadas en un plazo menor de 60 días / importe facturas pagadas	66,38%

# 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 31-12-22		A 31-12-21	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b>Préstamos y créditos con vencimiento a corto plazo (corrientes)</b>				
Préstamos y créditos	2023	389,0	2022	347,4
		<b>389,0</b>		<b>347,4</b>
<b>Préstamos y créditos con vencimiento a largo plazo (no corrientes)</b>				
Préstamos y créditos sindicados	2024 al 2028	161,7	2023 al 2028	247,2
		<b>161,7</b>		<b>247,2</b>

Tanto la amortización del principal como los intereses se liquidan semestralmente. El coste de la deuda bancaria se sitúa entre el 0,2% y el 5,0% anual.

Además, Alba tiene líneas de financiación no dispuestas a 31 de diciembre de 2022 por un importe total de 116,6 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 2022 y de 2021:

En millones de euros	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
2022	-	21,2	97,5	3,9	14,3	10,9	13,9	161,7
2021	80,2	16,2	146,1	0,2	0,2	10,0	-	253,0

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

	Deudas con entidades de crédito
<b>Saldo a 1-1-21</b>	<b>251,8</b>
Flujos de efectivo de actividades de financiación	342,8
<b>Saldo a 31-12-21</b>	<b>594,6</b>
<b>Saldo a 1-1-22</b>	<b>594,6</b>
Entradas/Salidas perímetro de consolidación	3,3
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(47,2)
<b>Saldo a 31-12-22</b>	<b>550,7</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 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 2022 y de 2021 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

	Total	Precio de cotización en los mercados activos (nivel 1)	Inputs significativos no observables (nivel 3)
<b>2022</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	317,5	-	317,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (nota 11)	1.364,2	317,7	1.046,5
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas (nota 10)	3.483,6	2.460,8	1.022,8
Otros activos financieros no corrientes (nota 12)	72,3	-	72,3
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	93,0	-	93,0
Otros activos financieros corrientes (nota 14)	374,0	106,4	267,6
<b>Pasivos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	550,7	-	550,7



	Total	Precio de cotización en los mercados activos (nivel 1)	Inputs significativos no observables (nivel 3)
<b>2021</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
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
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas y Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	3.376,8	2.825,8	551,0
Otros activos financieros no corrientes (nota 12)	64,2	-	64,2
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 13)	81,5	-	81,5
Otros activos financieros corrientes (nota 14)	532,8	132,8	400,0
<b>Pasivos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	594,6	-	594,6

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 21. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

---

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. tiene formulada la siguiente Política de Control y Gestión de Riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

- 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:

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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

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

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

## 2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos

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

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable.

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



- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

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

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## (i) Responsables de riesgos:

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

## (ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos:

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

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

## (iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

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

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

## (iv) Consejo de Administración:

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

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



independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

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

### *2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting*

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

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

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 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 2022 y de 2021 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 2022 y de 2021 el Grupo no poseía ningún tipo de permuta de tipo de interés contratada.

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



## Riesgo de liquidez

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

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 2022 ascendía a 198,3 millones de euros, de los cuales 47,9 millones de euros corresponden a efectivo en caja y bancos y 150,4 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.

La exposición del Grupo al riesgo de liquidez a 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación, se detalla la exposición al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 por tipo de activo y su plazo de vencimiento (en millones de euros):

	2022		2021	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Clientes	23,9	2023	32,7	2022
Otros activos financieros no corrientes	72,3	2023-2029	64,2	2022-2029
Deudores varios	21,3	2023	6,4	2022

## 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 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 2022 y de 2021 son los siguientes:

	2022	2021
<b>Impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	0,6	5,8
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
<b>Impuesto diferido</b>		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	-	7,3
<b>Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados</b>	<b>0,6</b>	<b>13,1</b>
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-



A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable a Alba para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y de 2021:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	93,3	201,7
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	93,3	201,7
Diferencias de consolidación	-	9,1
Diferencias permanentes (artículo 21 de la LIS)	(146,3)	(206,1)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos	(6,1)	7,3
Gasto/(Ingreso) por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	0,6	13,1
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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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:

	1-1-21	Entradas/ (Salidas)	Combinación de negocio	31-12-21	Entradas/ (Salidas)	31-12-22
<b>Activos por impuesto diferido</b>						
Plan de Jubilación y otros gastos	2,8	0,2	(0,5)	2,5	(1,6)	0,9
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>2,8</b>			<b>2,5</b>		<b>0,9</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>						
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	28,9	2,5	-	31,4	(5,2)	26,2
Otros pasivos por impuesto diferido	40,8	4,6	(14,9)	30,5	(1,1)	29,4
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>69,7</b>			<b>61,9</b>		<b>55,6</b>



A 31 de diciembre de 2022 y de 2021 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 23,8 millones de euros y 26,2 millones de euros, no encontrándose registradas en el balance adjunto.

Están abiertos a inspección el ejercicio 2022 y los cuatro precedentes, y se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

El detalle del importe que figura en la nota 18 Otras deudas con las Administraciones Públicas del epígrafe Proveedores y otras cuentas a pagar es el siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Por IRC	1,0	4,2
Por impuesto sobre sociedades	3,7	11,7
Por retenciones de IRPF	0,9	1,0
Por IVA y otros	3,0	0,2
<b>Total</b>	<b>8,6</b>	<b>17,1</b>

El tipo impositivo nominal del Grupo es el 25%.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 23. PLANTILLA

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

	2022			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	-	-	-	-	-	-
Directores	34	7	41	43	12	55
Jefes de departamento	67	19	86	122	22	144
Administrativos y otros	436	499	935	848	1.101	1.949
<b>Total</b>	<b>537</b>	<b>525</b>	<b>1.062</b>	<b>1.013</b>	<b>1.135</b>	<b>2.148</b>

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

	2022			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	-	-	-	-	-	-
Directores	32	7	39	44	11	55
Jefes de departamento	58	22	80	120	24	144
Administrativos y otros	350	356	706	844	1.107	1.951
<b>Total</b>	<b>440</b>	<b>385</b>	<b>825</b>	<b>1.008</b>	<b>1.142</b>	<b>2.150</b>

A 31 de diciembre de 2022 hay 13 empleados con discapacidad igual o superior al 33%.



## 24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

---

A continuación, se presenta la información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y de 2021.

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 con control: segmento de negocio que se define como la suma de las diferentes actividades desarrolladas por las sociedades sobre las que el Grupo tiene control. En concreto corresponden a las actividades desarrolladas por sociedades, sobre las que por un lado el Grupo tiene una participación directa y por otro lado pertenecen a vehículos gestionados por Artá Capital, SGEIC, S.A.U., la cual ejerce las facultades de dominio sobre dicho vehículo, se encarga de determinar qué inversiones se realizan, no existen restricciones sobre la gestión y tienen exposición de los rendimientos variables.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## Información por segmentos ejercicio 2022

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo con control	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
<b>Ingresos y gastos directos del segmento</b>					
Cifra de negocios	12,9	-	153,5	-	166,4
Aprovisionamientos	-	-	(61,9)	-	(61,9)
Resultado de la enajenación	1,8	9,3	36,4	-	47,5
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	231,4	-	-	231,4
Variación de valor razonable	1,1	191,6	-	(15,1)	177,6
Amortizaciones	-	-	(17,0)	(1,1)	(18,1)
Deterioro de activos	-	(3,1)	-	-	(3,1)
Gastos de personal	-	-	(35,5)	(18,1)	(53,6)
Otros gastos de explotación	(6,3)	-	(42,0)	(8,4)	(56,7)
Otros resultados	-	-	-	0,5	0,5
Ingresos financieros netos	-	-	(6,1)	21,3	15,2
<b>Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>9,5</b>	<b>429,2</b>	<b>27,4</b>	<b>(20,9)</b>	<b>445,2</b>
Impuesto sobre sociedades					(0,6)
<b>Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas</b>					<b>444,6</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(8,2)
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo</b>					<b>436,4</b>
<b>Activos y Pasivos</b>					
Activos del segmento	319,0	3.759,4	264,1	-	4.342,5
Activos no asignados					980,6
<b>Total Activos</b>					<b>5.323,1</b>
Pasivos del segmento	2,2	-	179,0	-	181,2
Pasivos no asignados					522,8
<b>Total Pasivos</b>					<b>704,0</b>



## Información por segmentos ejercicio 2021

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo con control	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
<b>Ingresos y gastos directos del segmento</b>					
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
<b>Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>5,6</b>	<b>252,5</b>	<b>33,3</b>	<b>34,8</b>	<b>326,2</b>
Impuesto sobre sociedades					(13,1)
<b>Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas</b>					<b>313,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(10,4)
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo</b>					<b>302,7</b>
<b>Activos y Pasivos</b>					
Activos del segmento	336,2	2.450,0	345,4	-	3.131,6
Activos no asignados					1.876,5
<b>Total Activos</b>					<b>5.008,1</b>
Pasivos del segmento	2,1	-	241,5	-	243,6
Pasivos no asignados					559,9
<b>Total Pasivos</b>					<b>803,5</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

Los ingresos ordinarios se corresponden con ingresos de contratos de clientes. La distribución de la cifra de negocios del Grupo por línea de actividad correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

En millones de euros	2022	2021
Alquileres	12,8	12,1
Equipos electrónicos y comunicación de boyas del sector pesquero	16,1	56,1
Accesorios para frenos del sector automoción	90,0	77,4
Prevención de riesgos laborales	25,3	89,8
Alimentación	14,9	-
Servicios de consultoría	7,3	-
<b>Total</b>	<b>166,4</b>	<b>235,4</b>

La distribución de la cifra de negocios del Grupo por línea de actividad y mercados geográfico correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

En millones de euros	2022		2021	
	España	Resto del mundo	España	Resto del mundo
Alquileres	12,8	-	12,1	-
Equipos electrónicos y comunicación de boyas del sector pesquero	12,0	4,1	16,9	39,2
Accesorios para frenos del sector automoción	28,6	61,4	23,2	54,2
Prevención de riesgos laborales	25,3	-	89,8	-
Alimentación	14,9	-	-	-
Servicios de consultoría	7,3	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100,9</b>	<b>65,5</b>	<b>142,0</b>	<b>93,4</b>



## 25. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021.

### a) Gastos de personal:

En millones de euros	2022	2021
Sueldos y salarios	46,6	74,9
Seguridad social a cargo de la empresa	5,7	16,3
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1,3	0,5
Otros gastos sociales	-	0,5
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>53,6</b>	<b>92,2</b>

### b) Ingresos financieros:

En millones de euros	2022	2021
Intereses, dividendos y otros	21,5	17,6
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>21,5</b>	<b>17,6</b>

### c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros:

Al cierre del ejercicio 2022 y 2021 corresponde a la variación del valor razonable de las Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (nota 11) más la de otros activos financieros registrados a valor razonable (notas 12 y 14).

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 26. PARTES VINCULADAS

En 2022 y en 2021 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe		Parte vinculada
	2022	2021	
<b>Con los accionistas significativos de la sociedad</b>			
Servicios	0,8	1,4	Banca March, S.A.
Dividendo	5,9	8,7	Banca March, S.A.
<b>Con otras partes vinculadas</b>			
	12,6	9,5	CIE Automotive, S.A.
	22,8	38,2	Rioja Luxembourg, S.à.r.l.
	38,5	25,2	Acerinox, S.A.
Dividendos y otras distribuciones	12,7	25,0	Ebro Foods, S.A.
	12,2	11,0	Viscofan, S.A.
	-	3,3	Euskaltel, S.A.
	-	1,7	InStore Media Group, S.A.
Contratos de colaboración	0,3	0,3	Fundación Juan March



## 27. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

En miles de euros	Nº personas	Salarios y otros	Consejo Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
<b>2022</b>				
Consejeros externos dominicales	3	915	1.450	-
Consejeros externos independientes	6	-	835	-
Otros consejeros externos	1	915	145	-
Alta Dirección	7	5.227	-	678
<b>Total</b>		<b>7.057</b>	<b>2.430</b>	<b>678</b>
<b>2021</b>				
Consejeros externos dominicales	3	292	1.075	-
Consejeros externos independientes	6	-	835	-
Otros consejeros externos	1	409	137	-
Consejeros ejecutivos (*)	2	538	100	-
Alta Dirección (*)	7	4.223	-	1.411
<b>Total</b>		<b>5.462</b>	<b>2.147</b>	<b>1.411</b>

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

A 31 de diciembre de 2022 y de 2021 el Consejo de Administración estaba formado por 10 miembros.

Ni en 2022 y ni en 2021 ha habido, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las retribuciones devengadas en 2022 y en 2021 por cada miembro del Consejo de Administración, incluidos los que cesaron antes del 31 diciembre, han sido las siguientes:

Ejercicio 2022				
En miles de euros	Retribución fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total
De Colmenares Brunet, Ignacio	-	-	130	130
Girón Dávila, M <sup>º</sup> Eugenia	-	-	150	150
Guibert Ucin, María Luisa	-	-	130	130
March de la Lastra, Juan	-	549	455	1.004
March Delgado, Carlos	-	-	540	540
March Juan, Juan	-	366	455	821
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	-	915	145	1.060
Pickholz, Claudia	-	-	140	140
Plaza Arregui, Ana María	-	-	135	135
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	150	150
<b>Total Consejo</b>	-	<b>1.830</b>	<b>2.430</b>	<b>4.260</b>



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 <sup>º</sup> 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
Plaza Arregui, Ana María	-	-	135	135
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	140	140
<b>Total Consejo</b>	<b>421</b>	<b>818</b>	<b>2.147</b>	<b>3.386</b>

Ni en 2022 ni en 2021 ha habido remuneración a personas físicas por la participación en Consejos o Comisiones representando a Alba donde esta última sea persona jurídica administradora. En 2022 y 2021 se ha pagado 170 mil euros y 178 mil euros, respectivamente, en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores.

Durante 2022 no ha habido cambios en el Consejo de Administración. En 2021 se nombró como Consejero de Corporación Financiera alba, S.A. por un periodo de 4 años a D. Ignacio de Colmenares Brunet y cesaron como Consejeros D. José Ramón del Caño Palop, D. Ramón Carné Casas y D. Jose Domingo de Ampuero y Osma.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2022, 2021 y 2020, un sistema de retribución variable plurianual referenciado al valor neto de los activos Alba, para los Consejeros Ejecutivos en su caso, los Consejeros que representan a Alba en los órganos de administración de sociedades dependientes, participadas o vinculadas, y personal de la Sociedad 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	20/6/22	21/6/21	18/6/20
Vencimiento	30/6/25	30/6/24	30/6/23
Unidades asignadas	164.050	204.500	246.500
Valor neto de los activos inicial	89,37	80,42	64,97
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.

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 2022 y de 2021, 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 2022 la empresa KPMG Auditores, S.L., auditora de las cuentas anuales del Grupo, ha devengado 117 mil euros, de los que 96 mil euros se corresponden a servicios de auditoría, y 24 mil euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales, el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF y traducciones de cuentas anuales previamente formuladas por el Consejo de Administración y sobre las que ya se había emitido el informe de auditoría. Adicionalmente en el ejercicio 2022 otras entidades afiliadas a KPMG han facturado 3 mil euros por otros servicios.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 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

---

A 31 de diciembre de 2022, el Grupo ha clasificado como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta la totalidad de los activos y pasivos de Artá Capital, SGEIC, S.A.U. y Artá Partners, S.A. Si bien la venta se ha producido en el primer trimestre del ejercicio 2023, la decisión fue tomada con anterioridad.

El grupo enajenable estaba compuesto por activos de 3,6 millones de euros (de los cuales 2,9 millones de euros se corresponden con tesorería y 0,7 millones de euros a deudores y otras cuentas a cobrar) y pasivos por importe de 1,4 millones de euros (íntegramente compuestos de acreedores y otras cuentas a pagar). 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.

A 31 de diciembre de 2021 el Grupo clasificó los activos y pasivos del Grupo Satlink como mantenidos para la venta, ya que la decisión de venta se produjo en el ejercicio 2021 aunque la transacción se produjo en los primeros meses 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. Como consecuencia de



ello, los valores netos contables de los activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2021 ascendían a 23,4 millones de euros, sin incluir los intereses minoritarios. Con fecha 31 de marzo de 2022 se ha completado la venta de la totalidad de la participación que el Grupo poseía sobre el Grupo Satlink, el importe de la venta ha ascendido a 48,5 millones de euros, habiéndose generado un beneficio de 36,4 millones de euros, el cual se encuentra recogido en el epígrafe Resultados por la enajenación de activos no corrientes.

### 31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

---

Durante el mes de marzo de 2023 el Grupo ha procedido a vender la totalidad de las participaciones que poseía en la sociedad dependiente Artá Partners, S.A., propietaria del 100% de las acciones de Artá Capital, SGEIC, S.A.U., por importe de 6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2022 los activos y pasivos de estas dos sociedades se encontraban clasificadas como mantenidos para la venta (nota 30). Como consecuencia de dicha venta, el Grupo ha dejado de ejercer control sobre los subgrupos de Nuadi, Facundo y Gesdocument, por lo que, desde la fecha de la venta, dejará de consolidar estos subgrupos por integración global.