

A large, leafy tree stands in a field under a cloudy sky. The tree is the central focus, with its branches spreading out. The background shows a line of trees and a field.

**Informe
Anual
2013**

ALBA
GRUPO MARCH

www.corporacionalba.es

Índice



Consejo de Administración y Dirección, 02

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración, 03

Datos más Significativos, 07

- Económico-financieros, 08
- Bursátiles, 09
- Valor Neto de los Activos, 12
- Cartera de Participaciones, 16
- Diversificación sectorial, 19

Información Económico-Financiera Consolidada, 21

- Balance, 22
- Cuenta de Resultados, 26

Información sobre Sociedades Participadas, 28

Cotizadas, 29

- ACS, 29
- Acerinox, 40
- Indra, 47
- Ebro Foods, 55
- Clínica Baviera, 62
- Antevenio, 68

No Cotizadas, 69

- Mecalux, 69
- Pepe Jeans, 70
- Panasa, 71
- Ros Roca Environment, 72
- Flex, 73
- Ocibar, 74
- EnCampus, 75

Actividad Inmobiliaria, 76

Informe de Auditoría, 78

Cuentas Anuales Consolidadas, 80

- Balance, 81
- Cuenta de Resultados, 83
- Estado de cambios en el patrimonio neto, 85
- Estado de flujos de efectivo, 86
- Memoria, 88

Informe de Gestión, 154

Informe de Gobierno Corporativo, 159

Informe de actuación del Comité de Auditoría, 160

Informe de Retribuciones, 166

Propuesta de Acuerdos, 167



Consejo de Administración y Dirección

Consejo de Administración

Presidentes

D. Juan March Delgado
D. Carlos March Delgado

Vicepresidente

D. Juan March de la Lastra

Consejero Delegado

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Consejeros

D. José Domingo de Ampuero y Osma
D. Nicholas Brookes
D. Ramón Carné Casas
D^a. Cristina Garmendia Mendizábal
D. Juan March Juan
D^a. Amparo Moraleda Martínez
D. Regino Moranchel Fernández
D. José Nieto de la Cierva

Consejero Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

Comisión de Auditoría

D ^a . Amparo Moraleda Martínez	Presidenta
D. Nicholas Brookes	Vocal
D. José Nieto de la Cierva	Vocal
D. José Ramón del Caño Palop	Secretario

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. Carlos March Delgado	Presidente
D ^a . Cristina Garmendia Mendizábal	Vocal
D. Regino Moranchel Fernández	Vocal
D. José Ramón del Caño Palop	Secretario

Dirección

Consejero Delegado

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Directores

D. José Ramón del Caño Palop
D. Javier Fernández Alonso
D. Ignacio Martínez Santos
D. Tomás Villanueva Iribas
D. Andrés Zunzunegui Ruano

Jefes de Departamento

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

Comunicación

D. Luis F. Fidalgo Hortelano

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración



Señoras y señores accionistas:

Un año más nos es muy grato dirigirnos a ustedes para informarles de la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el pasado ejercicio.

Comenzando con un breve repaso de la situación macroeconómica, en 2013 se confirmó, en nuestra opinión, el cambio de tendencia en la economía internacional iniciado a mediados del año anterior y que esperamos que se consolide en 2014 con una continuada mejora en los datos macroeconómicos, especialmente en España.

En este sentido, y como ya comentamos el año pasado, el primer semestre de 2012 fue probablemente el peor periodo de la crisis económica y financiera. Fueron unos meses marcados por una profunda desconfianza hacia la solvencia de las economías periféricas de la zona Euro en los que se llegó a poner en duda la continuidad de la moneda única. El acuerdo del Eurogrupo de julio de 2012 para el rescate bancario en España y el firme compromiso público del Banco Central Europeo en apoyo del Euro permitieron eliminar gran parte de las incertidumbres existentes, con un impacto

especialmente positivo en España tanto en el mercado de renta variable como, sobre todo, en la prima de riesgo de su deuda soberana. Así, en 2012, y después de haber caído un 31,3% hasta los mínimos de julio, el Ibex 35 se revalorizó un 38,3% hasta finales de año. Por su parte, la prima de riesgo del bono español frente al alemán subió desde 317 puntos a finales de 2011 hasta un máximo de 628 puntos a finales de julio para volver a 389 puntos a finales de 2012. Esta tendencia positiva continuó en 2013, con una subida del Ibex 35 del 21,4% en el año y una reducción adicional de la prima de riesgo hasta 218 puntos a finales del ejercicio. Hay que resaltar que gran parte de esta evolución positiva se concentró en la segunda mitad del año (+27,7% en el Ibex 35) y, aunque se debe principalmente a una mejora de la confianza y de las expectativas de recuperación de la economía española por parte de los inversores internacionales, no hay que obviar el impacto positivo de la abundante liquidez existente en los mercados de capitales. Esta liquidez tiene su origen en las políticas monetarias expansivas de algunos de los principales bancos centrales a nivel mundial que, unidas a las dudas que han surgido respecto al crecimiento económico en China y en otros países emergentes, han motivado que grandes flujos de capital se hayan redirigido en los últimos meses hacia los mercados de renta variable y de deuda, tanto corporativa como soberana, de países como España, en busca de una rentabilidad adicional en un entorno de tipos de interés en mínimos históricos.

Desde el punto de vista de la economía española, este flujo de capitales, aún siendo positivo, no puede ocultar una cierta debilidad de la situación actual. A pesar de la mejora de las expectativas, los datos de la economía española no fueron en general positivos en 2013: el PIB real descendió un 1,2% en 2013, la tasa de desempleo aumentó hasta el 26,4% de la población activa y el déficit público se mantuvo en un elevado 6,6% del PIB. En cualquier caso, si empiezan a concretarse algunos datos claramente positivos como la consecución de un superávit exterior por el aumento de las exportaciones, fruto en gran parte de las ganancias de competitividad alcanzadas gracias a las reformas de los últimos años. En este sentido, podríamos decir que 2013 ha sido un año de estabilización de la economía y posiblemente el comienzo de una incipiente recuperación.

Adicionalmente, a pesar de que las perspectivas económicas de diferentes organismos internacionales para España en 2014 y años sucesivos han mejorado en los últimos meses, las tasas de crecimiento esperadas aún son moderadas, por lo que es importante continuar profundizando en las reformas iniciadas. En especial, consideramos muy importante reducir el déficit público y el peso de la deuda pública sobre el PIB. Aunque una parte importante de este déficit público se debe a una fuerte caída de la recaudación por la grave crisis

económica, entendemos que la gran reforma pendiente en estos momentos en España es la referida a la estructura y los gastos corrientes de las Administraciones Públicas. En ese sentido, y frente al incremento de la deuda pública, que prácticamente se ha doblado entre 2008 y 2013, hay que destacar el gran esfuerzo realizado en los últimos años por empresas y familias para reducir su endeudamiento desde los máximos de 2008 y 2009. Pese a ello, la deuda actual de estos actores económicos es aún elevada, lo que no favorece la recuperación del consumo y de la inversión y, por lo tanto, del crecimiento económico.

Un cambio positivo que se está produciendo en estos primeros meses de 2014 es una paulatina mejora del crédito gracias a unas expectativas más positivas, a la ya mencionada abundancia de liquidez y a la mejor situación general de las entidades financieras. De continuar en esta línea será muy importante para facilitar el crecimiento económico y especialmente del consumo privado, tan deprimido en los últimos años.

Centrándonos en Alba, el Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 16,8% en 2013 hasta 3.230,6 millones de euros al cierre del ejercicio. Este incremento se debe principalmente al buen comportamiento bursátil de todas nuestras participadas cotizadas y, especialmente, de ACS, cuya cotización se incrementó un 31,4% en el ejercicio.

El NAV por acción, una vez deducida la autocartera, ascendía a 55,47 euros a 31 de diciembre de 2013, un 16,8% superior al de finales del ejercicio anterior.

La cotización de la acción de Alba cerró 2013 en 42,50 euros, un 20,4% más que a finales del año anterior, en línea con los incrementos del Eurostoxx 50 (+17,9%) y del Ibex 35 (+21,4%). Este incremento de la cotización, superior al aumento del NAV por acción, resultó en una ligera reducción del descuento al que cotizan las acciones de Alba, desde el 25,6% a finales de 2012 hasta el 23,4% al cierre de 2013. Hay que destacar que el descuento ha descendido durante 5 años consecutivos, reduciéndose sustancialmente desde el máximo del 53,5% alcanzado a finales de 2008.

El resultado neto consolidado de 2013 presenta unos beneficios después de impuestos de 226,9 millones de euros frente a pérdidas de 299,4 millones de euros del año anterior. En términos de resultados por acción, Alba obtuvo en el ejercicio un beneficio de 3,90 euros por acción que compara con pérdidas de 5,14 euros por acción en 2012.

En este sentido, es importante resaltar que las pérdidas de 2012 se debieron fundamentalmente a los resultados extraordinarios negativos, y por lo tanto no recurrentes, de ACS relacionados con el deterioro del valor contable de su participación en Iberdrola. Por otro lado, los resultados de 2013 de Alba incluyen

las plusvalías obtenidas en las ventas de acciones realizadas durante el ejercicio y que explicamos más adelante.

En este informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación de Alba, así como información sobre la evolución de nuestras sociedades participadas en el ejercicio 2013.

En términos de inversiones y desinversiones, 2013 ha sido un año marcado por las ventas de activos realizadas, cuyo importe total ascendió a 423,3 millones de euros. Entre ellas destacan las siguientes:

- ~ A lo largo del ejercicio, Alba vendió la totalidad de su participación del 10,01% en Prosegur por 269,1 millones de euros, a un precio medio de 4,36 euros por acción. Alba obtuvo en esta venta plusvalías antes de impuestos de 89,2 millones de euros y una rentabilidad del 11,3% anual durante un periodo de 12 años.
- ~ Adicionalmente, Alba vendió, en dos operaciones independientes realizadas en mayo y octubre, acciones representativas de un 2,00% del capital social de ACS por 146,2 millones de euros, a un precio de 22,00 y 24,47 euros por acción respectivamente.

En conjunto, Alba obtuvo en estas ventas plusvalías antes de impuestos de 33,7 millones de euros y una rentabilidad del 14,3% anual durante un periodo de 20 años aproximadamente. A 31 de diciembre de 2013, la participación de Alba en esta Sociedad se situó en el 16,30% y representaba el 39,7% del NAV total a cierre del ejercicio.

Por otro lado, en 2013 Alba realizó inversiones por un total de 45,1 millones de euros, una parte muy relevante de las mismas realizadas a través de Deyá Capital SCR:

- ~ El 29 de julio, Alba adquirió, por 15,0 millones de euros, una participación adicional del 10,14% en el capital social Mecalux, del que un 3,55% es directo y un 6,59% es a través de Deyá Capital SCR. Tras esta adquisición, Alba tiene una participación total del 24,38% en el capital social de Mecalux.
- ~ El 30 de julio, Deyá Capital SCR adquirió un 18,25% de Lazora Alojamientos, posteriormente absorbida por Siresa Campus, por 14,9 millones de euros. Tras una pequeña venta y ampliación de capital realizada en la Sociedad, la participación de Deyá Capital SCR en Siresa Campus ascendía a un 17,44% a finales del ejercicio, con una inversión neta de 14,4 millones de euros.

~ Asimismo, Deyá Capital SCR realizó aportaciones adicionales por un total de 9,0 millones de euros en sus participadas Ros Roca, EnCampus y Ocibar, con el propósito de reforzar su posición financiera.

Entre las operaciones realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio, hay que indicar que, durante el primer trimestre de 2014, Alba ha comprado acciones representativas de un 1,80% de Ebro Foods por 45,1 millones de euros, elevando su participación en el capital social de esta Sociedad hasta el 10,01% actual y ha vendido un 1,30% de ACS por 117,1 millones de euros, reduciendo su participación hasta el 15,00% actual.

De cara a 2014 mantenemos unas perspectivas moderadamente positivas para nuestras participadas. En general, todas ellas han incrementado la eficiencia de sus operaciones en los últimos años, se han expandido internacionalmente y mantienen actualmente niveles de endeudamiento moderados y una mayor diversificación de sus fuentes de financiación que creemos les permiten estar bien posicionadas para aprovechar oportunidades de crecimiento en un entorno de recuperación económica. Como ejemplo del gran esfuerzo de internacionalización realizado en los últimos años cabe indicar que en 2013 el 85,4% de las ventas consolidadas agregadas de nuestras

sociedades participadas cotizadas se generó fuera de España, frente a un 51,1% apenas tres años antes. Creemos que las actividades internacionales continuarán ganando peso en todas estas sociedades en los próximos años.

En lo relativo a las normas y prácticas de Buen Gobierno Corporativo, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por las mismas, con un cumplimiento generalizado de las recomendaciones existentes en esta materia, principalmente recogidas en el Documento Único aprobado por la CNMV.

Se han aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que expone detalladamente los aspectos relativos a la estructura de propiedad y de administración de la Compañía, los sistemas de control de riesgos y el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario, y el Informe sobre la Política de Retribuciones del Consejo, estando ambos a disposición de los accionistas e inversores, así como otros informes adicionales por parte de las Comisiones del Consejo.

En relación con la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo ordinario de 1,00 euro por acción con cargo al ejercicio 2013, lo que

supondrá el abono, próximamente, de 0,50 euros por acción, complementario al de igual importe pagado a cuenta en el mes de octubre del año pasado.

Finalmente, queremos expresar nuestro agradecimiento a los empleados de nuestro Grupo y de nuestras sociedades participadas por su profesionalidad, ilusión y entrega, y a todos ustedes, nuestros accionistas, por su confianza y apoyo.

Cordialmente,

Juan March Delgado
Carlos March Delgado



Datos más Significativos



Económico - Financieros

En millones de euros salvo indicación en contrario	2013	2012	2011	2010
Capital social a fin de año	58,3	58,3	58,3	59,3
Patrimonio neto a fin de año	2.952	2.765	2.863	2.949
Acciones en circulación (miles), promedio del año	58.232	58.226	58.363	59.271
Resultado neto	227	(299)	406	419
Dividendos	58	58	234	59
Resultado en euros por acción	3,90	(5,14)	6,96	7,08
Dividendo en euros por acción	1,00	1,00	4,00	1,00

Nota: Datos por acción calculados sobre el promedio de acciones en circulación del ejercicio.



Bursátiles

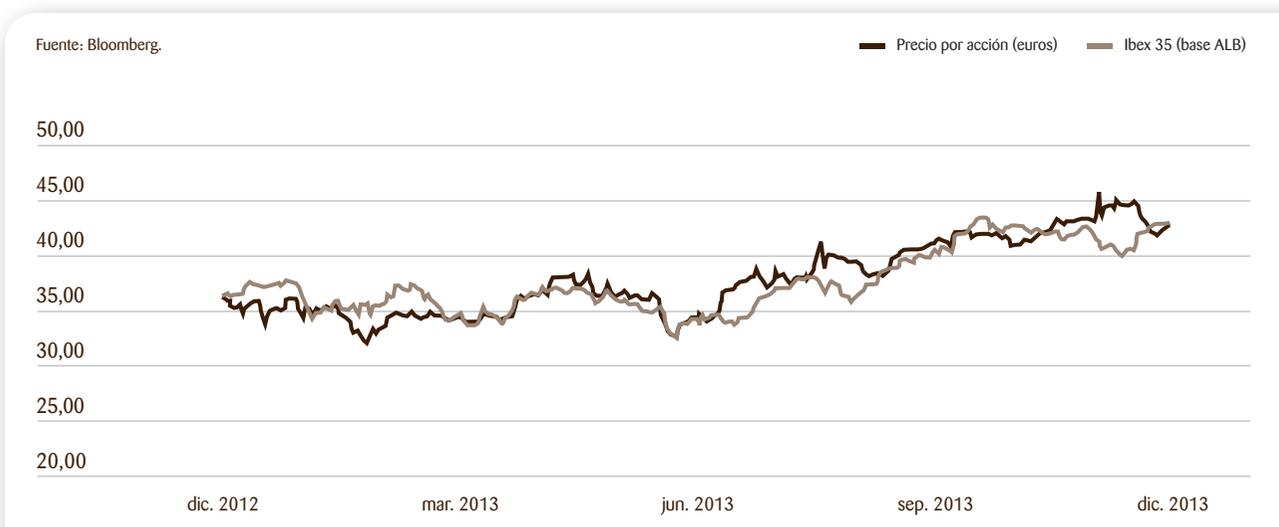
	2013	2012	2011	2010
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	45,63	35,49	44,40	38,99
Mínima	32,13	22,10	27,43	29,28
Última	42,50	35,31	30,23	38,46
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.478	2.059	1.762	2.282
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	6.721	9.890	12.989	19.365
Millones de euros	261	299	505	675
Promedio diario (millones de euros)	1,0	1,2	2,0	2,6
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,4%	2,8%	13,2%	2,6%
PER (sobre último precio)	10,9 x	neg.	4,3 x	5,4 x



Datos más Significativos

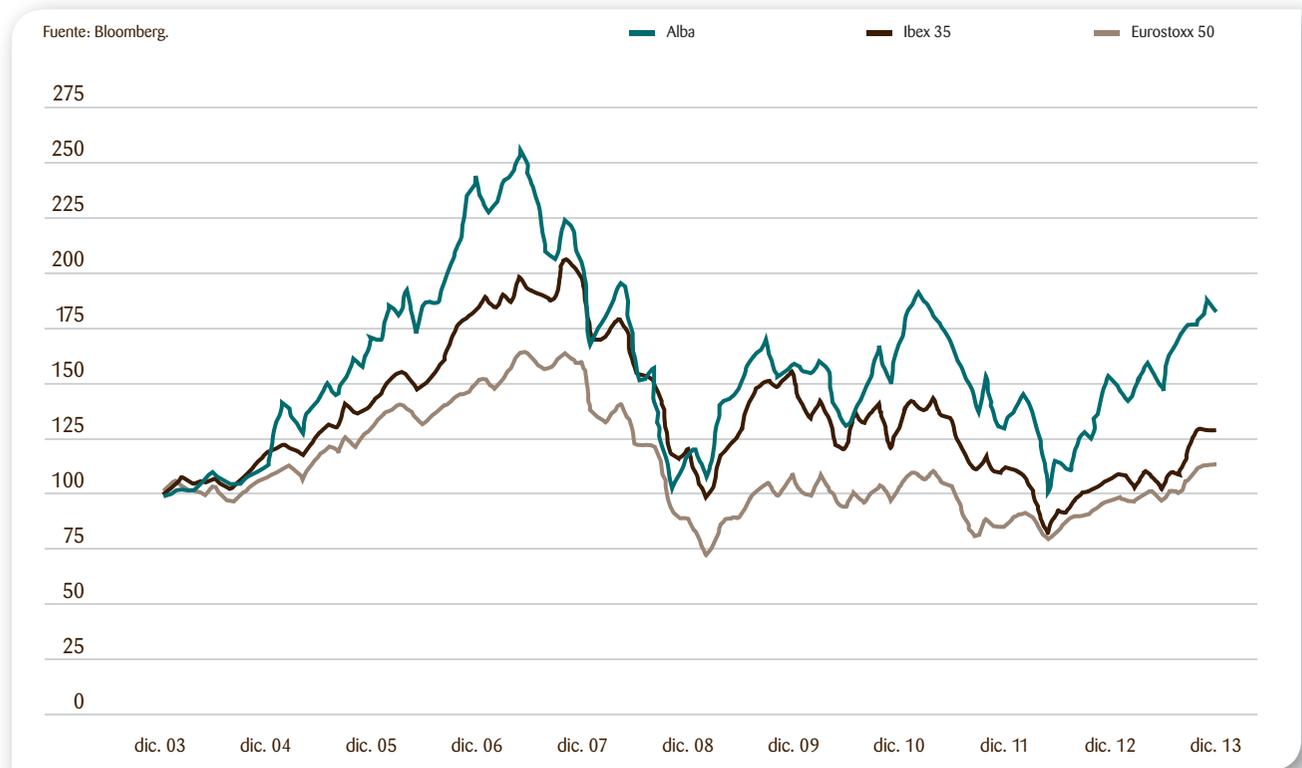
La cotización de la acción de Alba aumentó un 20,4% en 2013, comportándose ligeramente peor que el Ibex 35, que se revalorizó un 21,4% en el ejercicio, pero mejor que el Eurostoxx 50, que subió un 17,9% en el año.

Evolución bursátil de Alba en 2013



La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años constata la significativa creación de valor de nuestra sociedad en el largo plazo. Así, desde diciembre de 2003 hasta finales de 2013, el precio de la acción de Alba se ha revalorizado un 83,0% mientras que el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 han subido un 28,2% y un 12,6% respectivamente. En el gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 2007 y 2008, la significativa recuperación posterior a partir de los mínimos de marzo de 2009 y la recaída sufrida en 2011, causada principalmente por la crisis de deuda soberana en la zona euro. El nuevo ciclo alcista comenzó en el segundo semestre de 2012 a partir de la decisiva actuación del Banco Central Europeo y de los acuerdos del Eurogrupo del mes de julio de ese año, que redujeron sustancialmente las incertidumbres acerca de un posible rescate a España y del futuro de la moneda única.

Evolución bursátil de Alba en los últimos 10 años frente a Ibex 35 y Eurostoxx 50



Valor Neto de los Activos

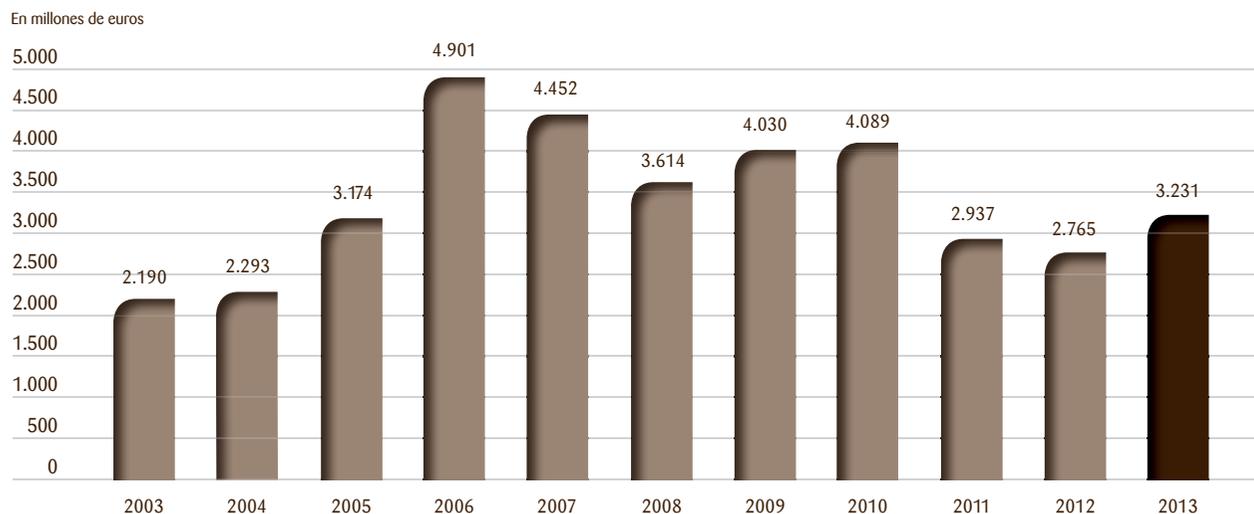
En millones de euros salvo indicación en contrario	2013	2012	2011	2010
Datos a 31/12				
Valor Bruto de los Activos	2.779	2.697	2.951	4.398
Valor Neto de los Activos (*)	3.231	2.765	2.937	4.089
Valor Neto de los Activos en euros por acción (*)	55,47	47,49	50,44	69,63
Cotización en euros por acción	42,50	35,31	30,23	38,46
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	23,4%	25,6%	40,1%	44,8%

(*) Antes de impuestos.



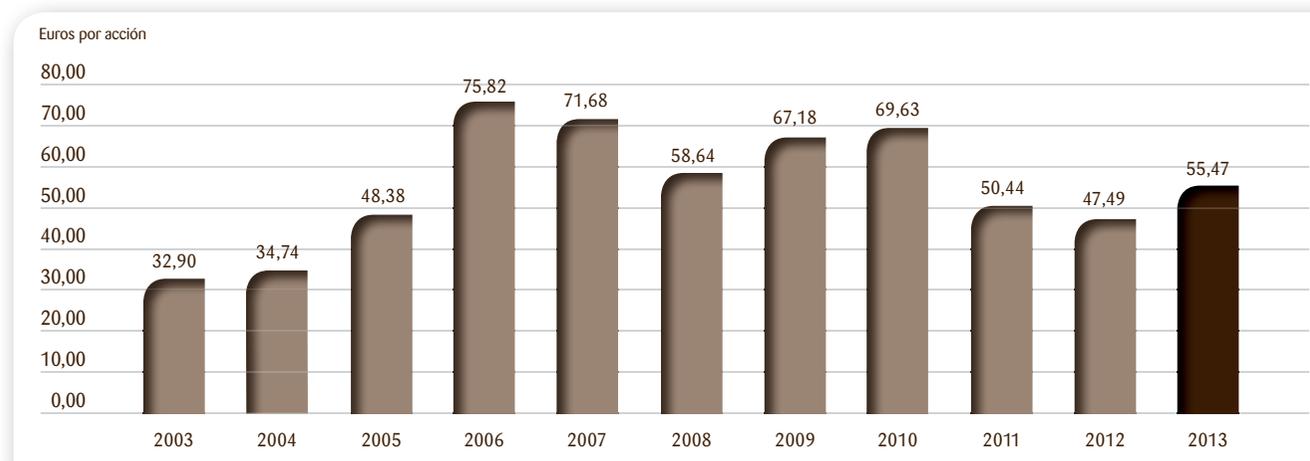
El siguiente gráfico recoge la evolución del Valor Neto de los Activos desde finales de 2003, donde se aprecia el fuerte incremento de 2005-2006 y la significativa caída de 2011, en parte por el dividendo extraordinario repartido en ese ejercicio:

Evolución del Valor Neto de los Activos (a 31 dic.) antes de impuestos



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

Evolución del Valor Neto de los Activos por acción (a 31 dic.) antes de impuestos



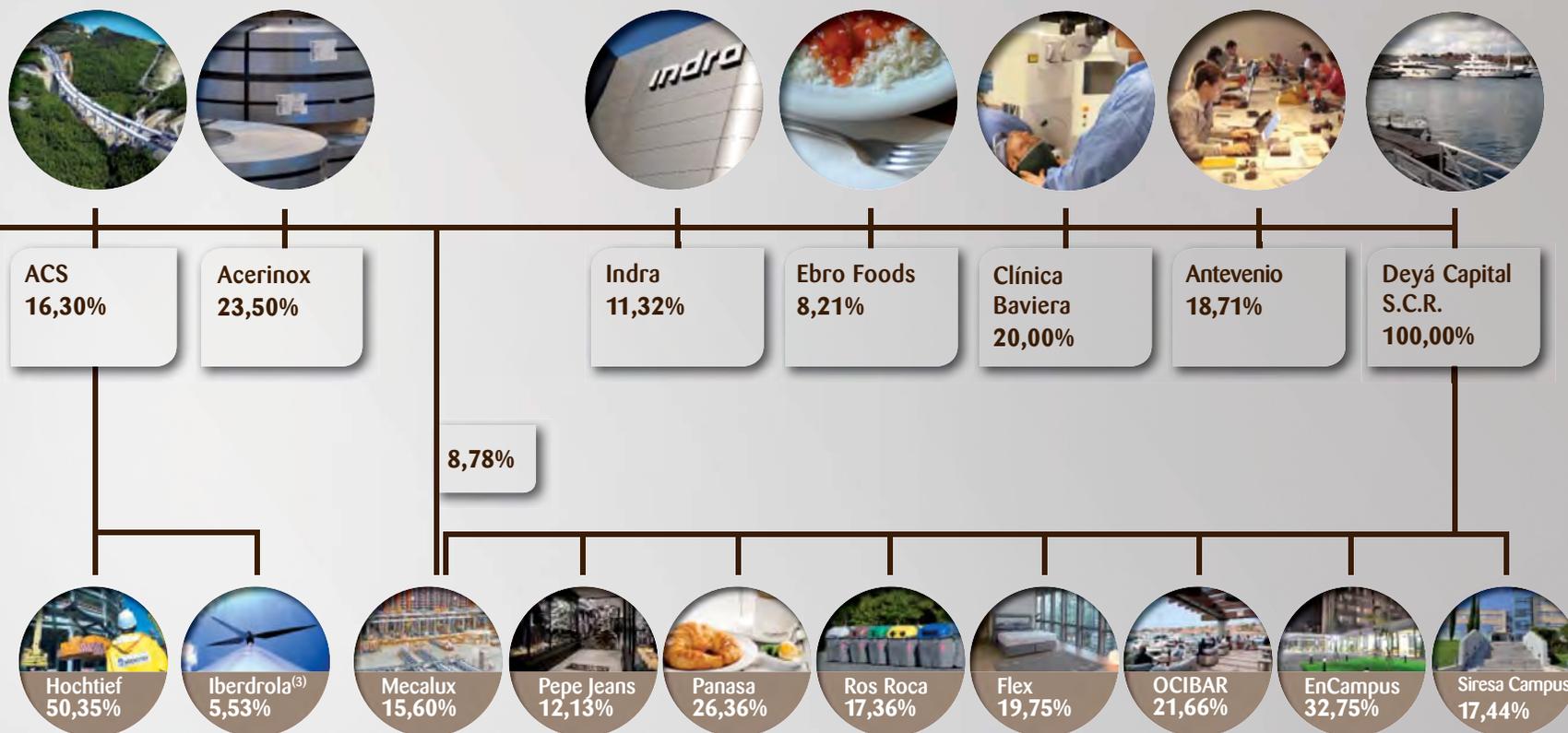
En los últimos 10 años el NAV por acción de Alba se ha incrementado un 68,6%, lo que implica un crecimiento anual compuesto del 5,4%, superior al 2,5% anual obtenido por el Ibex 35. Este crecimiento del NAV por acción es consecuencia de la creación de valor de nuestras sociedades participadas en el periodo, de los buenos resultados de las decisiones de inversión y desinversión adoptadas en el mismo y del positivo efecto para nuestros accionistas de las compras, y posterior amortización, de acciones propias realizadas.

El diferente comportamiento en el tiempo de la cotización de la acción y del NAV por acción se debe a la evolución del descuento al que cotizan las acciones de Alba en el mercado respecto al valor de sus activos. Así, este descuento era del 29,4% a finales de 2003 y se había reducido hasta el 23,4% a finales de 2013.

Evolución del NAV antes de impuestos por acción versus cotización



Cartera de Participaciones



(1) Otras participadas: Artá Capital S.G.E.C.R., S.A.U. (85,01%) y Corporación Empresarial de Extremadura, S.A. (0,94%).

(2) Participaciones a través de las sociedades Alba Participaciones, S.A.U. y Balboa Participaciones, S.A.U., ambas participadas al 100% por Corporación Financiera Alba, S.A.

(3) Incluye participación vía derivados.

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2013:



SOCIEDADES COTIZADAS (2)	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa (1)		
		Millones de euros	Euros por título	Bolsa principal en que cotizan
ACS	16,30	1.283,7	25,02	Madrid
Acerinox	23,50	558,9	9,25	Madrid
Indra	11,32	225,9	12,16	Madrid
Ebro Foods	8,21	215,1	17,04	Madrid
Clínica Baviera	20,00	34,1	10,46	Madrid
Antevenio	18,71	2,7	3,45	Alternext París
Total valor en Bolsa		2.320,4		
Total valor en libros		2.015,3		
Plusvalía latente		305,1		
Sociedades no cotizadas		243,7	Valor en libros	
Inmuebles		214,6	Tasación independiente	

(1) Cotizaciones al cambio último del mes de diciembre.

(2) Participaciones consolidadas por el método de la participación.

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

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación (%)			
	31-12-2013	Variación 2013	31-12-2012	31-12-2011
ACS	16,30	(2,00)	18,30	18,30
Acerinox	23,50	(0,74)	24,24	24,24
Indra	11,32	-	11,32	11,32
Ebro Foods	8,21	-	8,21	8,12
Clínica Baviera	20,00	-	20,00	20,00
Antevenio	18,71	(1,83)	20,54	20,54
Prosegur	-	(10,01)	10,01	10,01
SOCIEDADES NO COTIZADAS				
Mecalux	24,38	10,14	14,23	14,23
Pepe Jeans	12,13	-	12,13	12,28
Panasa	26,36	-	26,36	26,76
Ros Roca	17,36	(1,68)	19,04	19,04
Flex	19,75	-	19,75	19,75
Ocibar	21,66	-	21,66	21,66
EnCampus	32,75	(3,18)	35,93	-
Siresa Campus	17,44	17,44	-	-

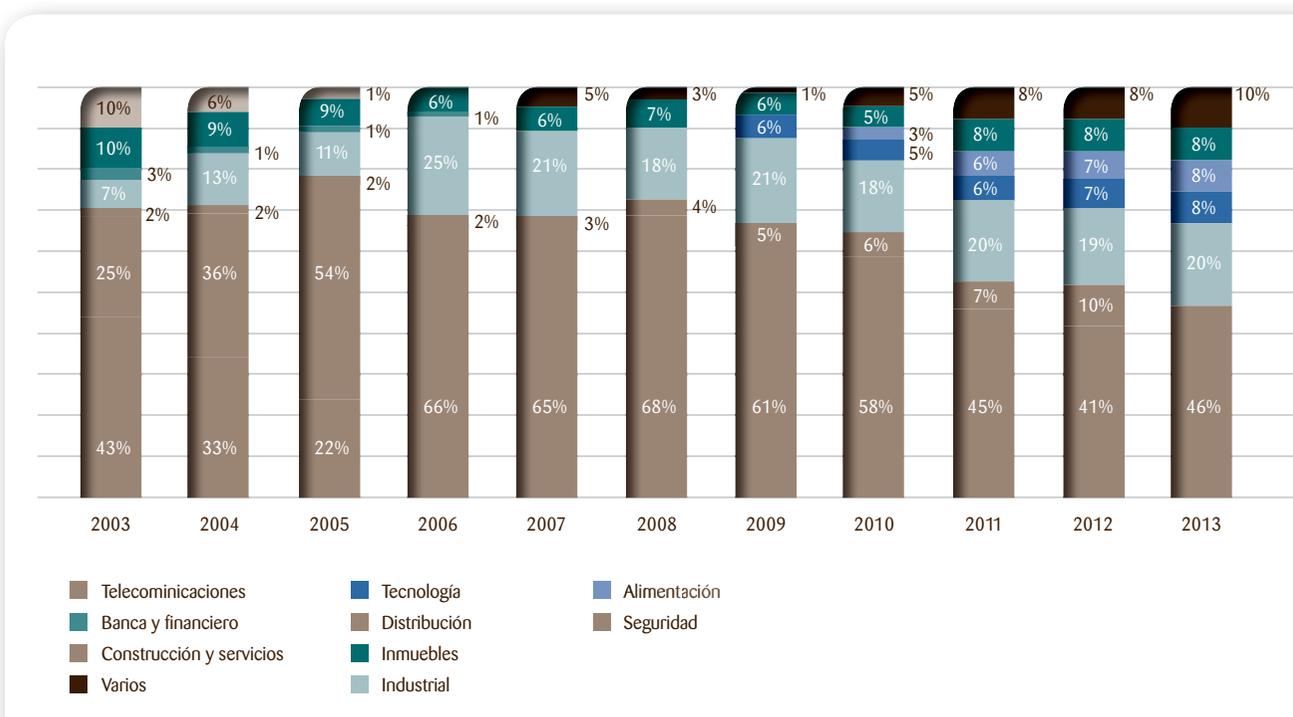
A lo largo de 2013 se vendió el total de la participación en Prosegur (10,01%), así como un 2,00% del capital de ACS y un 1,83% de Antevenio. Las reducciones de participación en Acerinox y en Ros Roca se deben a las ampliaciones de capital realizadas por estas Sociedades. En el caso de Acerinox la ampliación de capital se realizó para la entrega de acciones a los accionistas que así lo eligieron en virtud del dividendo flexible aprobado. Por otro lado, se adquirió un 10,14% adicional en Mecalux (6,59% de manera indirecta a través de Deyá Capital y 3,55% de manera directa por parte de Alba), un 17,44% en Siresa Campus y se redujo la participación un 3,18% en EnCampus al participar únicamente de manera parcial en su ampliación de capital. En estos dos últimos casos la inversión se realizó a través de Deyá Capital y se trata de dos vehículos para la gestión de residencias de estudiantes en España.

Diversificación Sectorial

Si se agrega al conjunto de participaciones en Sociedades cotizadas y no cotizadas el resto de los activos de Alba, todos ellos valorados a precios de mercado, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad (en porcentaje):



Desglose sectorial del Valor Bruto de los Activos (a 31 dic.) (*)



(*) Valor Bruto de los Activos, antes de descontar la deuda neta y los impuestos.

La composición de la cartera de Alba ha experimentado una profunda transformación en los últimos años por las inversiones y desinversiones realizadas y por el diferente comportamiento bursátil de las participadas. Por ejemplo, los sectores de Distribución y Telecomunicaciones, formados por Pryca-Carrefour y Airtel-Vodafone respectivamente, que representaban conjuntamente el 53% de la cartera de Alba a finales de 2003, no están presentes en la misma desde 2006, siendo los sectores más relevantes a finales del año pasado los de Construcción y Servicios (ACS, 46% de la cartera) e Industrial (Acerinox, 20%). Asimismo, en 2009 y 2010 se incorporaron dos nuevos sectores a la cartera, el de Tecnología (Indra, 8%) y el de Alimentación (Ebro Foods, 8%). Por su parte el peso del sector Construcción y Servicios (ACS) ha disminuido desde un máximo del 68% a finales de 2008 hasta el 41% a finales de 2012, aunque la buena evolución de la acción de ACS durante 2013 ha provocado que el peso de este sector a finales del pasado ejercicio repuntara hasta el 46%. Cabe destacar que el sector Seguridad ya no está representado en la cartera de Alba tras la desinversión en Prosegur a lo largo de 2013.

La categoría de “Varios” incluye en 2013 las inversiones en Clínica Baviera, Antevenio y las realizadas a través de Deyá Capital (Mecalux, Pepe Jeans, Panasa, Ros Roca, Flex, Ocibar, EnCampus y Siresa Campus).



Información Económico- Financiera Consolidada

La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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



Balances Consolidados
antes de la distribución de beneficios

ACTIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2013	A 31 de diciembre de 2012	A 31 de diciembre de 2011
Inversiones inmobiliarias	200,4	205,3	213,3
Inmovilizado material	9,0	9,9	11,3
Inmovilizado material neto	209,4	215,2	224,6
Participaciones en asociadas	2.015,3	2.262,0	2.439,8
Activos disponibles para la venta a largo plazo	243,7	208,8	206,9
Otro inmovilizado financiero	187,9	188,5	146,0
Inmovilizado financiero	2.446,9	2.659,3	2.792,7
Total inmovilizado	2.656,3	2.874,5	3.017,3
Otros activos corrientes	687,2	472,6	447,4
TOTAL ACTIVO	3.343,5	3.347,1	3.464,7



PASIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2013	A 31 de diciembre de 2012	A 31 de diciembre de 2011
Capital social	58,3	58,3	58,3
Reservas	2.697,6	3.037,0	2.605,5
Acciones propias	(2,6)	(2,8)	(3,0)
Dividendo a cuenta	(29,1)	(29,1)	(204,7)
Resultado del ejercicio	226,9	(299,4)	406,2
Accionistas minoritarios	0,4	0,7	0,7
Patrimonio neto	2.951,5	2.764,7	2.863,0
Otros pasivos no corrientes	33,6	36,2	41,5
Deuda financiera	75,0	325,0	250,0
Otras deudas	2,0	2,0	2,0
Acreeedores a largo plazo	77,0	327,0	252,0
Deuda financiera	272,3	203,7	294,6
Otras deudas	9,1	15,5	13,6
Acreeedores a corto plazo	281,4	219,2	308,2
TOTAL PASIVO	3.343,5	3.347,1	3.464,7



Balance

La evolución en el ejercicio 2013 de las principales partidas del Balance de Alba ha sido la siguiente:

Las **Inversiones inmobiliarias**, que recoge los inmuebles destinados a alquiler, se situaban en 200,4 millones de euros frente a 205,3 millones de euros en 2012. Esta disminución con respecto al año anterior se debe, principalmente, a un cargo de 5,5 millones de euros como resultado del menor valor de los inmuebles, de acuerdo con tasaciones realizadas por expertos independientes, llevándose este importe contra la Cuenta de Resultados en el epígrafe **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**.

El **Inmovilizado material** disminuyó de 9,9 a 9,0 millones de euros debido principalmente a las amortizaciones del ejercicio.

Las **Participaciones en asociadas** disminuyeron en 246,7 millones de euros. Este descenso se debe, principalmente, a la venta del 10,01% de la participación en Prosegur (176,3 millones de euros) y a la venta del 2% de ACS (112,4 millones de euros). Otras variaciones relevantes incluyen los resultados aportados (150,6 millones de euros) por las participadas y, con signo negativo, los dividendos devengados (123,8 millones de euros) de las mismas. Indicar que, en 2013, Prosegur se clasificó como **Inversión financiera a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias**.

Los **Activos disponibles para la venta a largo plazo** aumentaron 34,9 millones de euros, principalmente, por la adquisición por 14,4 millones de euros de una participación del 17,44% en Siresa Campus, así como por el aumento de la participación en Mecalux, por 15,4 millones de euros, que pasa de un 14,23% a un 24,38%.

El **Otro inmovilizado financiero** no ha tenido prácticamente variación.

La partida de **Otros activos corrientes** aumentó de 472,6 a 687,2 millones de euros. Este importe incluye 603,0 millones de euros de saldos positivos de tesorería y 84,2 millones de euros de deudores que se componen, principalmente, del **Impuesto sobre sociedades** de 2012 pendiente de cobro, de los pagos a cuenta del **Impuesto sobre sociedades** de 2013 y de los **dividendos devengados** pendientes de cobro.

El **Capital social** se situaba en 58,3 millones de euros tanto a 31 de diciembre de 2013 como a 31 de diciembre de 2012.

Las **Reservas** de la compañía se redujeron en 339,4 millones de euros, de 3.037,0 a 2.697,6 millones de euros, disminución que corresponde principalmente a las pérdidas del ejercicio anterior, a las variaciones en las reservas de las sociedades participadas (básicamente por acciones propias, ajustes por la valoración de los instrumentos financieros y diferencias de cambio) y al reparto de dividendos de Alba.



La partida **Dividendo a cuenta** ascendía a 29,1 millones de euros a finales de 2013 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2013 de 0,50 euros brutos por acción pagado en octubre de 2013.

En **Acciones propias** se recoge el coste de la autocartera de Alba que, a 31 de diciembre de 2013, ascendía a 2,6 millones de euros y representaba el 0,11% del capital social de la compañía (64.506 acciones).

El **Resultado del ejercicio** se situó en 226,9 millones de euros frente a las pérdidas de 299,4 millones de euros obtenidas el ejercicio anterior.

Por todo lo anterior, el **Patrimonio neto** alcanzaba al cierre del ejercicio 2.951,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,8% sobre el año anterior.

Los **Acreedores a largo plazo** corresponden a una deuda financiera de 75,0 millones de euros con vencimiento en junio de 2015, así como, en menor medida, a fianzas recibidas de arrendamientos.

Los **Acreedores a corto plazo**, que incluyen tanto préstamos bancarios como otras deudas, aumentaron en 62,2 millones de euros hasta 281,4 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2013, la deuda financiera bruta total ascendía a 347,3 millones de euros. Teniendo en cuenta la tesorería existente a esa fecha de 603,0 millones de euros, comentada en el epígrafe de **Otros activos corrientes**, la tesorería neta de Alba era de 255,6 millones de euros a finales de 2013, frente a la deuda neta de 144,2 millones de euros a finales del ejercicio anterior.



Cuenta de Resultados Consolidada (1)

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2013	A 31 de diciembre de 2012	A 31 de diciembre de 2011
Participación en el resultado de las asociadas	150,6	(311,8)	241,9
Ingresos por arrendamientos y otros	13,0	13,6	15,5
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(5,5)	(8,3)	(9,1)
Ingresos financieros	21,6	19,5	19,0
Otros ingresos y resultados	-	2,2	-
Recuperación/(Deterioro) de activos	-	23,8	56,5
Resultado de activos	120,7	-	185,3
Suma	300,4	(261,0)	509,1
Gastos de explotación	(20,3)	(19,2)	(17,1)
Gastos financieros	(8,0)	(17,5)	(28,1)
Amortizaciones	(0,9)	(1,0)	(1,0)
Impuesto sobre sociedades	(43,3)	0,3	(55,1)
Minoritarios	(1,0)	(1,0)	(1,6)
Suma	(73,5)	(38,4)	(102,9)
RESULTADO NETO	226,9	(299,4)	406,2
Resultado neto por acción (euros)	3,90	(5,14)	6,96

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



Cuenta de Resultados

En 2013 Alba obtuvo un **Resultado neto** de 226,9 millones de euros frente a las pérdidas de 299,4 millones de euros del año anterior. El resultado neto por acción pasó de una pérdida de 5,14 euros por acción en 2012 a un beneficio de 3,90 euros por acción en 2013.

El epígrafe **Participación en el resultado de las asociadas** arrojó un beneficio de 150,6 millones de euros frente a las pérdidas de 311,8 millones de euros en el ejercicio anterior. Esta importante variación se debe principalmente a los mejores resultados de ACS en el ejercicio en comparación con los del año anterior, que incluían unos significativos resultados extraordinarios negativos relacionados con su participación en Iberdrola. Por otra parte, la mejora en esta partida se ve reducida por la no consolidación del resultado neto de Prosegur, debido a su clasificación como **Inversión financiera a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias** desde el 1 de enero de 2013.

Los **Ingresos por arrendamientos y otros**, procedentes, principalmente, de las inversiones inmobiliarias, se situaron en 13,0 millones de euros, con una disminución del 4,4% respecto a los obtenidos el año anterior. A 31 de diciembre de 2013 el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 87,2%.

Según valoración de expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario se redujo en 5,5 millones de euros en 2013, cargándose este importe a la partida **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**. Esta reducción de valor representa un descenso del 2,7% sobre el valor estimado a finales del ejercicio anterior de aquellos inmuebles presentes en la cartera de Alba en ambas fechas. A 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se situaba en 200,4 millones de euros.

Los **Ingresos financieros** alcanzaron 21,6 millones de euros frente a 19,5 millones de euros del ejercicio anterior. Este epígrafe incluye los dividendos recibidos de Prosegur, debido a la salida de esta Sociedad del perímetro de consolidación.

El epígrafe **Resultado de activos** recoge un ingreso de 120,7 millones de euros, destacando las plusvalías antes de impuestos de 89,2 millones de euros obtenidas en la venta de la totalidad de la participación del 10,01% en Prosegur. Adicionalmente, Alba obtuvo unas plusvalías, antes de impuestos, de 33,7 millones de euros en la venta de un 2% de ACS, a través de dos operaciones separadas: 13,5 millones de euros en la venta del primer 1% a finales de mayo y los restantes 20,2 millones de euros en la venta del segundo 1%, a principios de octubre.

Los **Gastos de explotación** crecieron un 5,8% hasta alcanzar 20,3 millones de euros. Estos gastos representaban el 0,63% del NAV antes de impuestos a 31 de diciembre de 2013.

La reducción de los **Gastos financieros**, que pasaron de 17,5 a 8,0 millones de euros, se debió al menor endeudamiento medio durante el ejercicio.

El **Impuesto de Sociedades** ascendió a 43,3 millones de euros en 2013, al recoger el impacto fiscal del Resultado de activos ya comentado.



**Información
sobre
Sociedades
Participadas**



ACS

Descripción de la compañía

ACS es uno de los mayores grupos del mundo en construcción (principalmente obra civil), en proyectos llave en mano y en concesiones de infraestructuras, con una importante presencia en Europa, Norteamérica, Australia, Asia y Oriente Medio. Adicionalmente, tiene una destacada presencia en servicios urbanos y de tratamiento de residuos, principalmente en España pero con un creciente desarrollo en otros países europeos.

La adquisición de una participación de control en Hochtief en 2011 supuso un salto cualitativo en la estrategia de expansión internacional de ACS, que le permitió alcanzar posiciones de liderazgo relevantes en mercados en los que ya operaba anteriormente, como Norteamérica, y en nuevos mercados de gran volumen y potencial futuro, como Australia, Oriente Medio y Asia. En el caso de Australia y la región de Asia-Pacífico las actividades del Grupo se realizan a través de Leighton Holdings, empresa australiana cotizada participada mayoritariamente por Hochtief.



www.grupoacs.com



ACS

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2013	2012	2011
Ventas	38.373	38.396	28.472
EBITDA	3.002	3.088	2.318
EBIT	1.746	1.579	1.333
Beneficio neto	702	(1.928)	962
Beneficio por acción (euros)	2,26	(6,62)	3,24
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	1,11	1,97	2,05
Total activo	39.771	41.563	47.988
Deuda financiera neta	4.235	4.952	9.334
Recursos propios (1)	3.268	2.657	3.319
Patrimonio neto	5.489	5.712	6.191
Deuda neta / EBITDA	1,4 x	1,6 x	4,0 x

Nota: ACS consolida Hochtief por integración global desde el 1 de junio de 2011.

(1) Fondos Propios menos Ajustes por Cambios de Valor. No incluye Socios Externos.



ACS

ACS estructura su actividad en tres grandes áreas de negocio: Construcción, Servicios Industriales y Medio Ambiente.

- El área de **Construcción** engloba las actividades de construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial, tanto de ACS, a través de Dragados, como de Hochtief y sus filiales, siendo las más relevantes Leighton Holdings en Australia y Turner, Flatiron y EE Cruz en Estados Unidos y Canadá.

Dentro de las actividades en obra civil, el área de construcción participa también en el diseño, licitación, financiación y ejecución de concesiones. ACS es una de las empresas líder a nivel mundial en la promoción, construcción, gestión y operación de nuevas infraestructuras de transporte.

En el negocio concesional, ACS posee, a través de Iridium, participaciones en diversas concesionarias de autopistas en España, Estados Unidos, Canadá, Chile, Grecia, Irlanda, Portugal y Reino Unido, entre otros países, y concesiones ferroviarias y de equipamiento público en España, Portugal y Canadá. Por otro lado, Hochtief tiene una presencia activa en el desarrollo y operación de concesiones de autopistas y gestión de explotaciones mineras, entre otros.

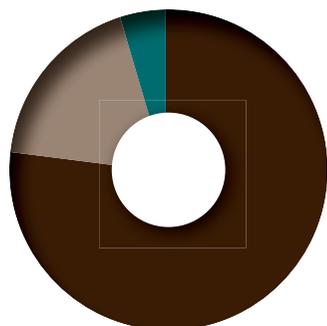
- ACS cuenta con una amplia experiencia en toda la cadena de valor de **Servicios Industriales**, desde la promoción, la ingeniería aplicada y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de las comunicaciones, los sistemas de control y la energía, en el que se incluye en algunos casos la explotación de dichas infraestructuras. Los Servicios Industriales se clasifican en tres grandes áreas:
 - **Instalaciones y Mantenimiento Industrial**, que incluye Redes, Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control.
 - **Proyectos Integrados**, que incluye Proyectos Llave en Mano de todo tipo de instalaciones industriales (desaladoras, refinerías, etc.) y de generación de energía (centrales de ciclo combinado, proyectos de energía eólica y termosolar, etc.).
 - **Energías Renovables**, que incluye la generación de energía a través de la explotación de parques eólicos y plantas termosolares.

- Finalmente, el área de **Medio Ambiente** incluye las actividades de limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de residuos urbanos, comerciales e industriales, gestión integral del ciclo el agua y jardinería urbana, realizadas a través de su filial Urbaser. Estas actividades suelen realizarse en régimen de concesión o mediante contratos a largo plazo. Urbaser es una de las principales empresas de servicios urbanos en España, con una presencia creciente en Francia y Reino Unido, especialmente a través de plantas de tratamiento de residuos.



ACS

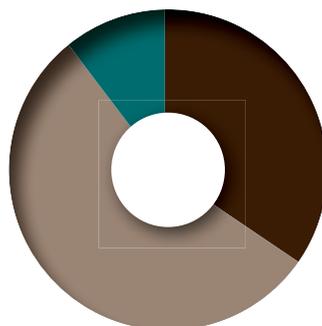
Ventas por actividad



- Construcción 77,0%
- Servicios Industriales 18,4%
- Medio Ambiente 4,6%

Total 2013: 38.373 M€

Beneficio neto recurrente
por actividad



- Construcción 34,4%
- Servicios Industriales 55,2%
- Medio Ambiente 10,4%

Total 2013: 580 M€



ACS

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2013

Las ventas consolidadas de ACS en 2013 fueron de 38.373 millones de euros, un 0,1% inferiores a las del ejercicio anterior como consecuencia principalmente de la negativa variación de los tipos de cambio de diversas divisas frente al euro. A tipo de cambio constante, sin embargo, las ventas habrían crecido un 6,1%. Las ventas nacionales se contrajeron un 12,2%, mostrando descensos de ingresos en todas las áreas de negocio, mientras las internacionales aumentaron un 2,2%.

La estrategia de diversificación sectorial y geográfica seguida por el Grupo durante los últimos años ha permitido compensar la debilidad de la construcción en España con un mayor peso de los negocios internacionales (el 86,3% de las ventas de 2013 y el 84,0% de la cartera total a finales de año) y de las actividades fuera del negocio de Construcción (65,6% del beneficio neto recurrente del ejercicio).

Por su parte, el EBITDA descendió un 2,8% hasta 3.002 millones de euros. Las principales razones para este descenso fueron la caída de los márgenes operativos en el negocio de Construcción a causa de la mencionada evolución negativa de los tipos de cambio, la venta del negocio de telecomunicaciones llevada a cabo por Leighton y el descenso de la actividad en España, con mejores márgenes. Sin embargo, el EBIT aumentó

un 10,5% y alcanzó 1.746 millones de euros al reducirse las amortizaciones de Hochtief.

En 2013, el beneficio neto alcanzó 702 millones de euros frente a las pérdidas de 1.928 millones de euros registradas el año anterior como resultado de la puesta a valor de mercado de la participación en Iberdrola. El beneficio neto recurrente, que excluye los resultados extraordinarios y la contribución de las participaciones en Abertis (vendida en abril de 2012) e Iberdrola, fue de 580 millones de euros, un 0,3% menos que en 2012 por una mayor tasa fiscal equivalente.

La deuda neta consolidada de ACS se redujo en 717 millones de euros (un 14,5%) en el ejercicio, hasta situarla en 4.235 millones de euros al cierre del mismo.

La cartera total del Grupo (63.419 millones de euros) fue un 15,0% inferior a la de 2012 por las desinversiones completadas durante el ejercicio y por la mencionada depreciación de ciertas divisas, especialmente el dólar australiano y el americano. En términos comparables, es decir, sin modificaciones del perímetro y a euros constantes, la caída habría sido del 2,0%.



ACS

Datos más significativos por actividad

En millones de euros	2013	2012	Var. 13/12
Construcción			
Cifra de negocios	29.559	29.683	(0,4%)
Beneficio neto recurrente	261	249	4,9%
Cartera de obra (31-dic)	47.563	58.227	(18,3%)
Servicios Industriales			
Cifra de negocios	7.067	7.050	0,2%
Beneficio neto recurrente	418	416	0,5%
Cartera de obra (31-dic)	7.413	7.161	3,5%
Medio Ambiente			
Cifra de negocios	1.781	1.691	5,3%
Beneficio neto recurrente	79	72	8,9%
Cartera de obra (31-dic)	8.443	9.201	(8,2%)
Empleados (plantilla cierre ejercicio)	157.689	161.865	(2,6%)

Nota: Adicionalmente, Construcción incluye el negocio de concesiones de Iridium en ambos ejercicios. Medio Ambiente no incluye Clece en ninguno de los años, ya que está clasificada como actividad interrumpida mantenida para la venta. No se incluyen los resultados a nivel corporativo.



ACS

En **Construcción** las ventas alcanzaron 29.559 millones de euros, un 0,4% menos que en 2012, lastradas por la débil evolución del negocio doméstico que se contrajo un 23,1% y el efecto negativo de las divisas. Sin este impacto, las ventas hubiesen crecido un 6,7%. La continuada caída del negocio de Construcción en España ha provocado que las ventas internacionales representen ya un 95,3% del total de la división.

En beneficio neto recurrente, del que se excluyen los resultados extraordinarios, fue de 261 millones de euros, un 4,9% superior al año anterior.

La cartera se redujo un 18,3% con respecto al año anterior, hasta 47.563 millones de euros, debido a la venta de activos y, de nuevo, la fortaleza del euro frente a ciertas divisas. En términos comparables la cartera habría descendido un 2,7% por el impacto de la debilidad económica española y la caída de contratación en el segmento de minería en Australia.

La posición de liderazgo de ACS en construcción y concesiones se volvió a confirmar en las clasificaciones anuales publicadas por diversas revistas especializadas de reconocido prestigio. Así, la filial de concesiones Iridium lideró en 2013, y por séptimo año consecutivo, la clasificación de los principales grupos concesionarios de infraestructuras de transporte del mundo según Public Works Financing. Y, por otro lado, el Grupo ACS en su conjunto era, según Engineering News Record, el mayor contratista de construcción a nivel mundial que operaba en más de una geografía en 2013 y el cuarto de manera global, sólo por detrás de tres empresas locales chinas.

La evolución de **Servicios Industriales** en 2013 estuvo en línea con los resultados de 2012: las ventas en 2013 fueron 7.067 millones de euros, un 0,2% superiores a las del ejercicio anterior, y el beneficio neto recurrente alcanzó 418 millones de euros, un 0,5% por encima de 2012.

En el apartado de ventas, el negocio internacional aumentó un 5,2% apoyado en el desarrollo de nuevos contratos en Latinoamérica y Sudáfrica y representó ya en 2013 un 61,2% del total. Dicho crecimiento compensó la caída del 6,8% del mercado doméstico. Por actividades, Proyectos Integrados lideró el crecimiento con unos ingresos de 2.872 millones de euros (6,2% superiores a 2012). El resto de los negocios se contrajeron como consecuencia, fundamentalmente, de la caída de la inversión pública en España.

La cartera se situó en 7.413 millones de euros al cierre del ejercicio, con un aumento del 3,5% respecto a finales del año anterior. Esta evolución se debió al sólido crecimiento fuera de España (+10,2%) que hizo que la cartera internacional pasara a representar un 68,6% del total.

Medio Ambiente registró unas ventas de 1.781 millones de euros en 2013, un 5,3% más que en el ejercicio anterior debido al crecimiento de la actividad de Tratamiento de Residuos (+42,9%) por la incorporación del negocio de Chile desde enero de 2013 y la entrada en funcionamiento de plantas fuera de España.

El beneficio neto recurrente, por su parte, fue de 79 millones de euros, lo que supuso un aumento del 8,9% frente a los datos de 2012.

La cartera disminuyó un 8,2% en 2013 hasta 8.443 millones de euros a finales del ejercicio. Esta caída se explica por el descenso del 15,2% en la cartera de los negocios domésticos, especialmente en Servicios Urbanos por las restricciones presupuestarias de las administraciones locales.

Como se detalla en la siguiente tabla, en 2013 ACS realizó inversiones por importe de 2.484 millones de euros y ventas de activos por 2.008 millones de euros.

ACS

Inversiones en 2013

En millones de euros	Inversión bruta	Desinversiones	Inversión neta
Construcción	1.856	(1.957)	(101)
Servicios Industriales	401	(14)	388
Medio Ambiente	198	(25)	173
Corporación	28	(12)	16
Total	2.484	(2.008)	476



Las inversiones operativas de Construcción correspondieron básicamente a compras de maquinaria para contratos de minería de Leighton (761 millones de euros netos de desinversiones operativas) y proyectos concesionales de Iridium y de Hochtief. Adicionalmente, incluyen la inversión realizada por Hochtief para incrementar su participación en Leighton. En marzo de 2014, Hochtief lanzó una OPA parcial sobre Leighton con el objetivo de aumentar su participación en esta Sociedad desde el 58,8% del momento del anuncio hasta el 73,8%.

En Servicios Industriales, la mayor parte de las inversiones se destinaron a la compra de minoritarios en los proyectos de petróleo y gas en México (136 millones de euros), a la finalización de los activos de energías renovables en construcción (107 millones de euros), al proyecto Castor de almacenamiento de gas (58 millones de euros) y a líneas de transmisión en Brasil (28 millones de euros).

En Medio Ambiente lo más destacado es la construcción de la planta de tratamiento de Essex (Reino Unido), a la que se han destinado 90 millones de euros.

ACS

En este sentido, las principales desinversiones se realizaron en el negocio de Construcción y fueron llevadas a cabo por Hochtief o sus participadas. Incluyeron la venta del negocio de telecomunicaciones (Nextgen) de Leighton (470 millones de euros), la venta de sus participaciones en aeropuertos (1.083 millones de euros) y la venta del negocio de Servicios (236 millones de euros).

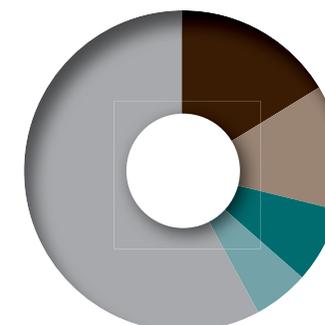
Adicionalmente, ACS distribuyó 193 millones de euros a sus accionistas en 2013 a través de un pago único con cargo al ejercicio 2012 que fue abonado en julio. El importe de los dividendos distribuidos se corresponde con la compra de derechos de asignación gratuita a aquellos accionistas que optaron por el cobro en efectivo del dividendo flexible, que fueron un 55,1% del total. Como estaba anunciado, ACS procedió posteriormente a amortizar el mismo número de acciones de su autocartera de forma que el dividendo flexible no supuso dilución alguna para los accionistas que optaron por la venta de sus derechos.

El endeudamiento neto de ACS se redujo un 14,5% en 2013 hasta situarse en 4.235 millones de euros al cierre del ejercicio, 717 millones de euros menos que al cierre de 2012. Durante el ejercicio ACS ha realizado un esfuerzo por diversificar sus fuentes de financiación y ha reducido su financiación bancaria en 1.078 millones de euros sustituyéndola por un mayor acceso a los mercados de capitales de renta fija. En este sentido cabe destacar que el 4 de octubre de 2013 ACS emitió un bono a 5 años canjeable en acciones de Iberdrola por un importe de 721 millones de euros. El pasado 13 de marzo ACS realizó una segunda emisión de bonos canjeables sobre Iberdrola por importe de 406 millones de euros.

Estructura accionarial

Alba es el primer accionista de ACS y cuenta con tres representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Pablo Vallbona Vadell (Vicepresidente), D. Juan March de la Lastra y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín. A finales del primer trimestre de 2014, Alba vendió acciones representativas de un 1,3% de ACS, reduciendo su participación hasta el 15,00% actual.

**Estructura accionarial de ACS
a 31 de diciembre de 2013**



- Alba 16,3%
- Inv. Vesan 12,5%
- Imvernelin, Alcor y otros 7,6%
- Iberostar 5,6%
- Free-float 58,0%

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2013.

Nota: "Inversiones Vesan" es un vehículo de inversión de D. Florentino Pérez Rodríguez. "Imvernelin, Alcor y otros" recoge la participación conjunta de D. Alberto Cortina Alcocer y D. Alberto Alcocer Torra, indirecta a través de varios vehículos.

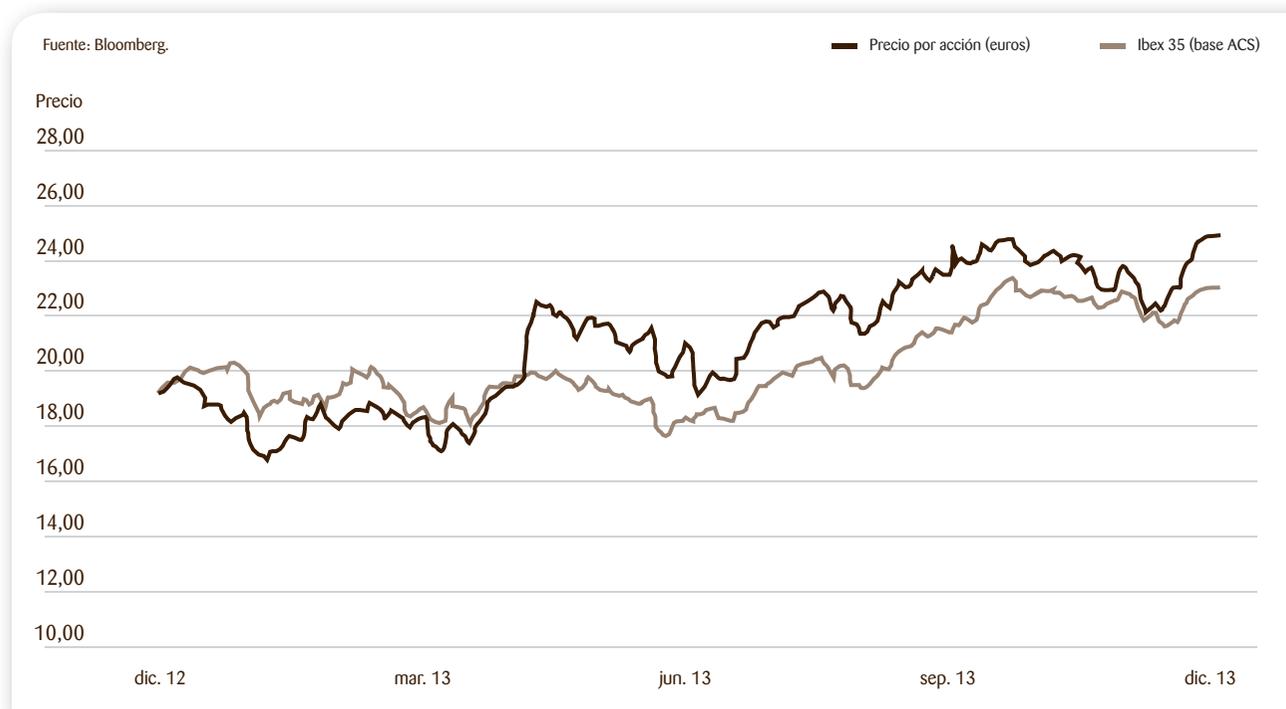
ACS

Evolución bursátil de ACS

Durante 2013 la cotización de las acciones de ACS creció un 31,4% hasta 25,02 euros por acción mientras que el Ibex 35 se revalorizó un 21,4%.



Evolución de la cotización de la acción de ACS desde el 31 de diciembre de 2012



ACS

Datos bursátiles más significativos

	2013	2012	2011
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	25,02	25,09	37,94
Mínima	16,76	10,84	21,75
Última	25,02	19,04	22,90
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	7.873	5.991	7.206
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	4,4%	10,3%	9,0%
PER (sobre último precio)	11,1 x	neg.	7,1 x

Nota: La rentabilidad por dividendo se calcula dividiendo el dividendo bruto total pagado durante el ejercicio entre la última cotización de la acción en el mismo.



Acerinox

Descripción de la compañía

Acerinox es una de las principales compañías en la fabricación de acero inoxidable a nivel mundial.

La empresa cuenta con cuatro factorías de productos planos (España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia), tres fábricas de productos largos (dos en España y una en Estados Unidos) y una extensa red comercial, con almacenes y centros de servicio en más de 30 países y ventas en 80 países de los cinco continentes.

Durante 2013 continuó la inversión en la nueva planta de acero inoxidable en Johor Bahru (Malasia) que se encuentra actualmente en la Fase II de su proceso de construcción y expansión. Hay que destacar que la producción de esta factoría creció un 63% con respecto al año 2012, que fue el primer ejercicio en el que la planta estuvo operativa.

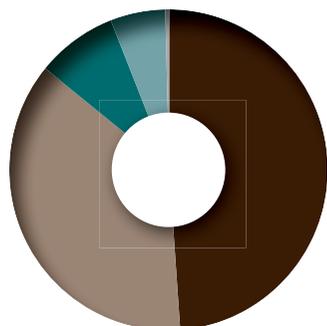


www.acerinox.es



Acerinox

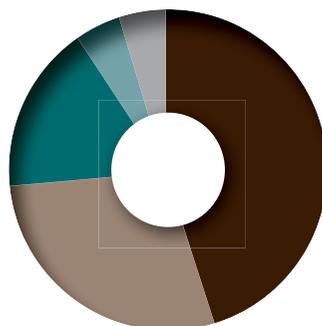
Ventas por región



- América 48,9%
- Europa 36,9%
- Asia 8,2%
- África 5,6%
- Oceanía 0,4%

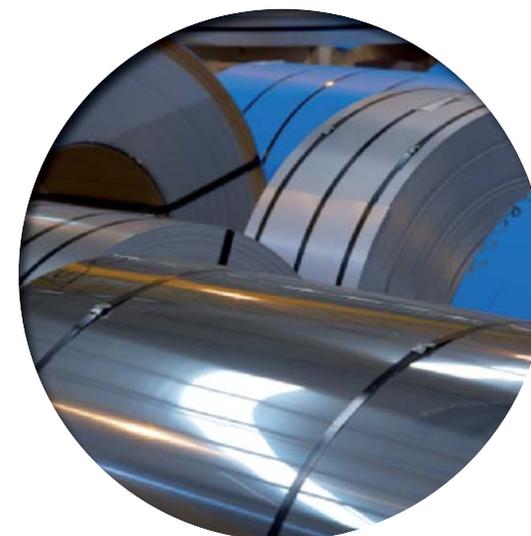
Total 2013: 3.966 M€

Ventas por sociedad



- NAS 45,0%
- Acerinox Europa 28,6%
- Columbus 17,1%
- Bahru 4,6%
- Otros 4,7%

Total 2013: 3.966 M€



Acerinox

Datos operativos más significativos

	2013	2012	2011
Producción anual en miles de toneladas			
Acería	2.225	2.189	2.021
Laminación en caliente	1.941	1.915	1.779
Laminación en frío	1.499	1.418	1.270
Productos largos (l. caliente)	223	222	195
Empleados	6.983	7.252	7.358

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2013	2012	2011
Ventas	3.966	4.555	4.672
EBITDA	228	198	341
EBIT	88	48	192
Beneficio neto	22	(18)	74
Beneficio por acción (euros)	0,09	(0,07)	0,30
Dividendo y prima de emisión brutos pagados por acción (euros)	0,43	0,45	0,45
Total activo	3.991	4.216	4.071
Deuda financiera neta	529	582	887
Patrimonio neto	1.553	1.713	1.881
Deuda neta / EBITDA	2,3 x	2,9 x	2,6 x

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2013

La producción mundial de acero inoxidable aumentó un 6,8% en 2013 mejorando de este modo tanto la tasa anual de crecimiento del sector durante el ejercicio anterior (+5,4%) como la media histórica (+5,9% desde 1950).

Como en años anteriores, este crecimiento vino impulsado fundamentalmente por China con un incremento de su producción del 16,0% en el año. China produjo en 2013 el 49,4% del acero inoxidable mundial, frente apenas un 3,7% en 2001. El fuerte crecimiento de la producción en China explica el desplazamiento paulatino de la producción hacia Asia, que ya concentra el 72,5% de la producción mundial. Este significativo y constante aumento de la producción en China tiene como consecuencia la alteración de los flujos tradicionales de exportación de acero inoxidable desde Europa, agudizando los problemas de sobrecapacidad existentes en este mercado, lo que, unido a la menor demanda por la crisis económica, ha impactado negativamente en los precios del acero inoxidable y la rentabilidad de las compañías del sector. Sin embargo, es probable que China ralentice el crecimiento de la capacidad de producción instalada en el sector, dado el gran esfuerzo inversor realizado en los últimos años, la voluntad política

Acerinox

de enfocar el modelo económico hacia el consumo privado y los bajos niveles de rentabilidad y elevados endeudamientos de muchos productores locales.

Respecto a otros mercados geográficos, la producción únicamente descendió en Europa/África (-3,2%) como consecuencia de la inestable situación económica de la región y el aumento de las importaciones. Por el contrario, en América creció un 3,4% en 2013 (en 2012 había descendido un 4,7%) y Asia (excluyendo China) aumentó un 0,3% al igual que en el ejercicio anterior.

Por su parte, el precio del acero inoxidable continuó lastrado por la gran debilidad del precio de la principal materia prima, el níquel. El níquel marcó un máximo anual, en febrero, de 18.600 dólares por tonelada pero presentó desde ese momento una tendencia decreciente para situarse alrededor de 14.000 dólares por tonelada desde junio hasta el cierre del año. El mínimo anual de 13.160 dólares por tonelada se registró en el mes de julio, siendo el precio más bajo desde 2009.

En lo referente al proceso de consolidación del sector en Europa, la fusión entre Outokumpu e Inoxum se resolvió, el 30 de noviembre de 2013, con la compra por parte de ThyssenKrupp de la planta de Terni (Italia) lo que permitió a Outokumpu cumplir con los requisitos exigidos por la Comisión Europea para aprobar la fusión. Acerinox espera que

la finalización de este proceso de fusión pueda contribuir a estabilizar el mercado europeo.

A pesar de este difícil entorno, Acerinox volvió a demostrar su fortaleza competitiva siendo el único fabricante europeo capaz de obtener un beneficio neto positivo en 2013 mientras el resto de competidores presentó pérdidas incluso a niveles de beneficio operativo. Aún siendo cautos por la debilidad de la recuperación económica, Acerinox es moderadamente optimista respecto a 2014 dado el aumento en la cartera de pedidos de los últimos meses y los bajos niveles de inventarios que podrían llevar a subidas de precios durante el ejercicio.

En este contexto de mercado, Acerinox continuó aumentando sus niveles de producción. La producción de acería y de laminación en caliente alcanzó 2,2 y 1,9 millones de toneladas respectivamente, un 1,6% y un 1,4% más que en 2012, mientras que la producción de laminación en frío, fase de mayor valor añadido, se incrementó un 5,7% hasta 1,5 millones de toneladas. Por último, la producción de productos largos acabados fue la que mostró una mayor tasa de crecimiento y aumentó un 6,8% hasta 223 mil toneladas en el año.

En cuanto a los resultados económicos, las ventas de Acerinox cayeron un 12,9% durante el ejercicio hasta 3.966 millones de euros por la debilidad de los precios anteriormente mencionada. Sin embargo, el EBITDA creció un 15,5% hasta 228 millones de

euros y el resultado neto fue de 22 millones de euros, frente a un resultado neto negativo de 18 millones de euros en 2012. En esta mejora de los resultados de explotación es destacable la reducción de gastos de personal y explotación por importe de 43 millones de euros como consecuencia de la implementación del Plan de Excelencia y los planes de ahorro y mejora llevados a cabo.

A 31 de diciembre de 2013, Acerinox tenía unos recursos propios de 1.553 millones de euros y un endeudamiento neto de 529 millones de euros, un 9,0% menos que en 2012 y el nivel más bajo de los últimos 11 años. El endeudamiento neto pudo seguir reduciéndose gracias a la sólida gestión del capital circulante que disminuyó en 188 millones de euros durante el ejercicio.

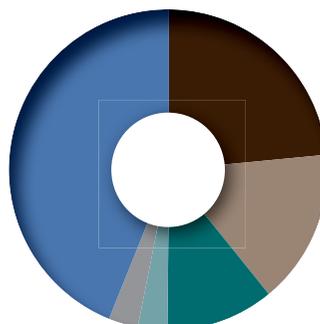
La Sociedad destinó 126 millones de euros a inversiones siendo las más destacadas las realizadas en la factoría malaya de Johor Bahru (59 millones de euros) y en la fábrica de Campo de Gibraltar (40 millones de euros), esta última con el objetivo de mejorar la eficiencia de la factoría pionera de Acerinox.

Acerinox

Estructura accionarial

Alba se mantiene como el primer accionista de la Sociedad con una participación del 23,50% de su capital social a 31 de diciembre de 2013. Alba cuenta con tres representantes en el Consejo de Administración de la Sociedad: D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, D. Luis Lobón Gayoso y D. Pedro Ballesteros Quintana.

Estructura accionarial de Acerinox a 31 de diciembre de 2013



- Alba 23,5%
- Nisshin Steel 15,7%
- Omega Capital 11,0%
- Casa Grande de Cartagena 3,0%
- IDC 3,0%
- Free-float 43,8%

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2013.



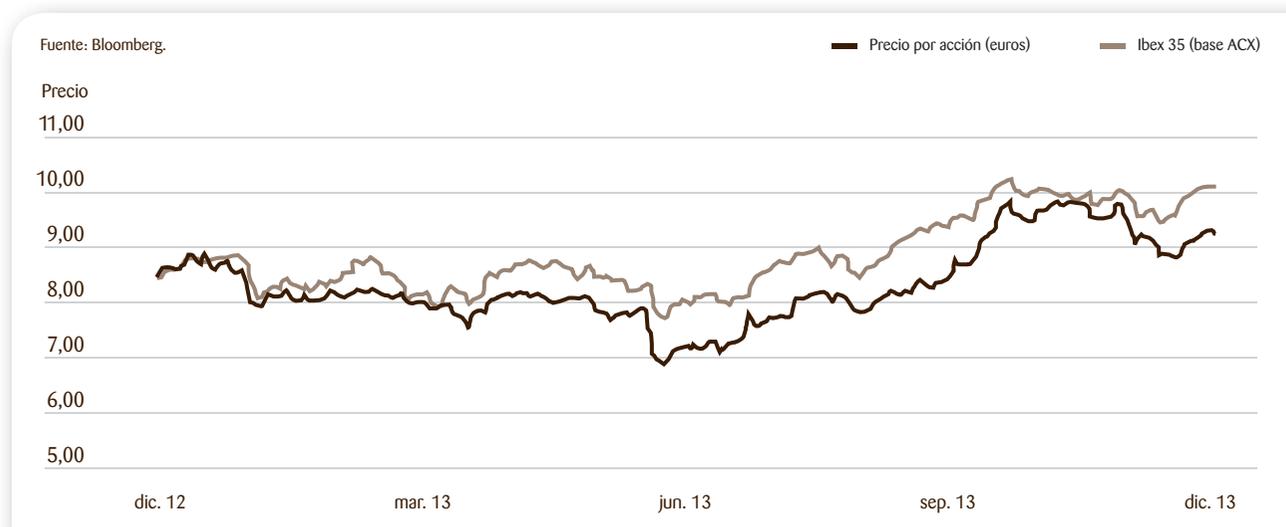
Acerinox

Evolución bursátil de Acerinox

La cotización de la acción de Acerinox se revalorizó un 10,8% en 2013, cerrando el ejercicio en un nivel de 9,25 euros por acción, con un comportamiento peor que el del Ibex 35 (+21,4%).



Evolución de la cotización de la acción de Acerinox desde el 31 de diciembre de 2012



Acerinox

Datos bursátiles más significativos

	2013	2012	2011
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	9,90	11,30	14,08
Mínima	6,90	7,81	8,18
Última	9,25	8,35	9,91
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.378	2.081	2.471
Rentabilidad por dividendo y prima de emisión (bruto, sobre último precio)	4,7%	5,4%	4,5%
PER (sobre último precio)	n.s.	neg.	33,0 x



Indra

Descripción de la compañía

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España, siendo además una de las principales en Europa y Latinoamérica. Ofrece soluciones y servicios de alto valor añadido para los sectores de Seguridad y Defensa, Transporte y Tráfico, Energía e Industria, Servicios Financieros, Sanidad y Administraciones Públicas y Telecom y Media.

La Sociedad opera en más de 125 países y cuenta con cerca de 39.000 profesionales. En los últimos años la presencia internacional de Indra ha crecido de manera sustancial y en 2013 representaba ya el 61,4% de las ventas totales, destacando el creciente peso de Latinoamérica (28,5% del total). En 2010 las ventas internacionales constituían apenas el 38,7% del total.

Indra sigue un modelo de gestión global de las necesidades del cliente, desde el diseño de una solución, pasando por su desarrollo e implantación, hasta su gestión operativa. La Sociedad estructura su oferta en dos segmentos principales: Soluciones y Servicios.



www.indracompany.com



Indra

- **Soluciones:** Incluye una amplia gama de sistemas integrados, aplicaciones y componentes, propios y de terceros, para la captación, tratamiento, transmisión y posterior presentación de información, básicamente enfocados al control y gestión de procesos complejos. Adicionalmente, Indra presta servicios de consultoría tecnológica, de operaciones y estratégica.
- **Servicios:** Engloba todas las actividades de outsourcing (externalización) de la gestión, mantenimiento y explotación de sistemas y aplicaciones para terceros, así como la externalización de determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial.

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2013	2012	2011
Ventas	2.914	2.941	2.688
EBITDA recurrente	278	300	313
EBIT	198	217	268
Beneficio neto	116	133	181
Beneficio por acción (euros)	0,71	0,82	1,11
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	0,34	0,68	0,68
Total activo	3.865	3.756	3.525
Deuda financiera neta	622	633	514
Patrimonio neto	1.135	1.110	1.067
Deuda neta / EBITDA recurrente	2,2 x	2,1 x	1,6 x



Indra

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2013

Indra obtuvo en 2013 unas ventas de 2.914 millones de euros, un 0,9% inferiores a las del año anterior debido fundamentalmente, por un lado, a la debilidad del mercado español que se contrajo un 10,6% y que continúa reflejando la situación de fragilidad de la demanda doméstica y, por el otro, a la negativa evolución del tipo de cambio de diversas monedas locales frente al euro.

El resultado de explotación o EBIT se redujo un 8,7% hasta 198 millones de euros, incluyendo unos gastos de reestructuración de 28 millones de euros. Si se excluyen dichos gastos extraordinarios de los resultados de 2013 el EBIT recurrente habría sido de 226 millones de euros, un 9,1% inferior al de 249 millones de euros registrado en 2012.

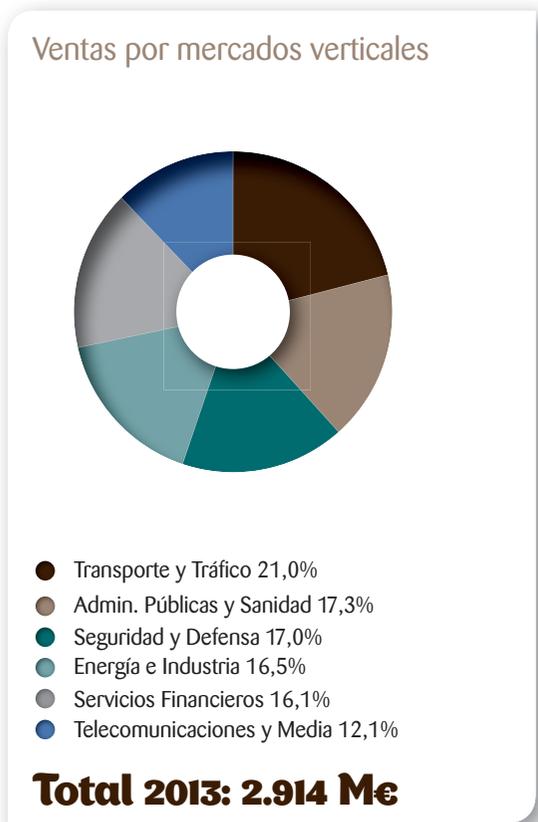
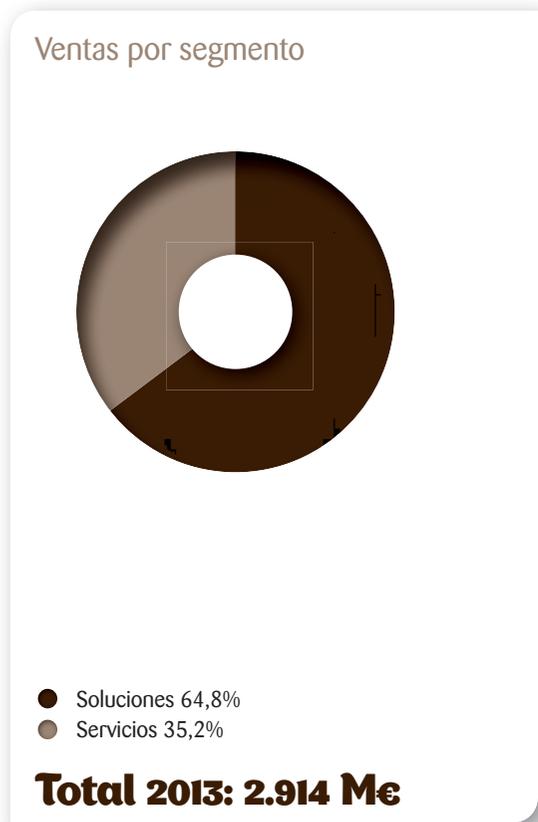
El beneficio neto consolidado fue de 116 millones de euros, un 12,7% menor que el de 2012.

Estos resultados se obtuvieron en un entorno económico que continúa siendo complicado, especialmente en el mercado doméstico en el que, como se comentaba anteriormente, la evolución fue aún negativa. Para contrarrestar la debilidad del mercado en España, Indra ha incrementado los recursos dedicados al desarrollo de su oferta de Soluciones y a la consolidación y reforzamiento de sus actividades en otras geografías. Sin embargo, las mejores perspectivas de contratación en ciertos mercados verticales en España, como el de Seguridad y Defensa, pueden ser indicios de una cierta recuperación y la Sociedad estima que, aunque las perspectivas para 2014 son de ligeras caídas, las tasas deberían ser significativamente inferiores a las de ejercicios anteriores.

La contratación cayó un 5,1% en 2013 hasta 3.029 millones de euros (65,8% internacional) mientras que la cartera de pedidos ascendió a 3.493 millones de euros a finales de año, un 0,7% más que en diciembre del año anterior. El ratio de cartera de pedidos sobre ventas, al cierre del ejercicio, fue de 1,20 veces (1,18 al cierre de 2012), aportando una buena visibilidad sobre los ingresos de 2013.



Indra



Indra

El segmento de **Soluciones** es el que representa la mayor parte de la facturación de la Sociedad (64,8%) con unas ventas de 1.888 millones de euros en 2013, ligeramente superiores (+0,4%) a las del ejercicio anterior. Este crecimiento en ventas se explica por el buen comportamiento de los sectores de Seguridad y Defensa, Energía e Industria y Servicios Financieros, especialmente en Latinoamérica y Europa y Norteamérica. La contratación se redujo un 4,0% en 2013 debido fundamentalmente a que en 2012 se firmó la primera fase del proyecto del tren de alta velocidad de Arabia Saudí. Sin embargo, es importante destacar el crecimiento significativo registrado por la contratación en el cuarto trimestre del ejercicio que ha sido un 40% superior a la del mismo período de 2012, gracias a la favorable evolución de todas las geografías excepto Latinoamérica. El ratio de cartera de pedidos sobre ventas mejoró durante 2013 pasando de 1,29 a 1,34 veces (+4,2%). El margen de contribución cayó un 5,2% hasta 314 millones de euros debido a la reducción en un 1,0% del margen de contribución sobre ventas que fue del 16,6% en 2013 frente al 17,6% en el ejercicio anterior.

Las ventas de **Servicios** se redujeron un 3,0% hasta 1.026 millones de euros por la desinversión de la actividad de gestión avanzada de documentación digital en España y México y por la fortaleza del euro. La contratación también se contrajo un 7,3% hasta 1.041 millones de euros y el ratio de cartera de pedidos sobre ventas disminuyó un 4,4% pasando de 0,99 veces en 2012 a 0,94 en el presente ejercicio. Por su parte, el margen de contribución cayó un 9,8% hasta 123 millones de euros afectado no sólo por las menores ventas sino por la reducción de un 0,9% del margen de contribución sobre ventas que fue de 11,9% en 2013.

Por **mercados verticales** cabe destacar el buen comportamiento de Seguridad y Defensa, cuyas ventas crecieron un 6,8% durante el ejercicio y en el que las ventas internacionales representaron un 80% del total. En 2013 también aumentaron las ventas de Energía e Industria y Servicios Financieros. Por el contrario, las ventas cayeron en los mercados de Administraciones Públicas y Sanidad, Telecom y Media y, sobre todo, Transporte y Tráfico, lastrado por la caída de actividad en España.

Por **áreas geográficas**, las ventas han venido impulsadas por Latinoamérica y Europa y Norteamérica que han mostrado tasas de crecimiento de doble dígito, 11,5% y 10,2% respectivamente. Por su parte, Asia, Oriente Medio y África sufrieron un descenso de sus ventas a causa de la alta actividad registrada en estas geografías en 2012 mientras que el mercado doméstico, como se ha mencionado anteriormente, se contrajo un 10,6%.

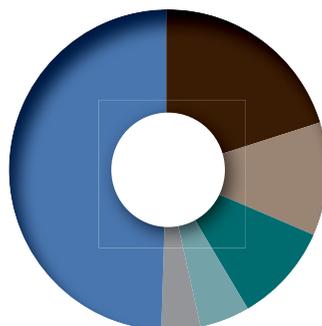
El endeudamiento neto de Indra al cierre del ejercicio era de 622 millones de euros, un 1,7% menos que en 2012. Este nivel de deuda neta era equivalente a 2,2 veces el EBITDA recurrente del ejercicio. En octubre de 2013 Indra realizó su primera emisión de bonos convertibles para diversificar sus fuentes de financiación y extender el plazo medio de vencimiento de la deuda a un coste razonable.

Indra

Estructura accionarial

La participación de Alba no varió durante 2013, permaneciendo en el 11,32% actual. A 31 de diciembre de 2013 Alba era el segundo mayor accionista de Indra, contando con dos representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Juan March de la Lastra y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín.

Estructura accionarial de Indra a 31 de diciembre de 2013



- Sociedad Estatal de Participaciones Industriales 20,1%
- Alba 11,3%
- Fidelity 10,0%
- Invesco 5,1%
- Casa Grande de Cartagena 4,0%
- Free-float 49,5%

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2013.



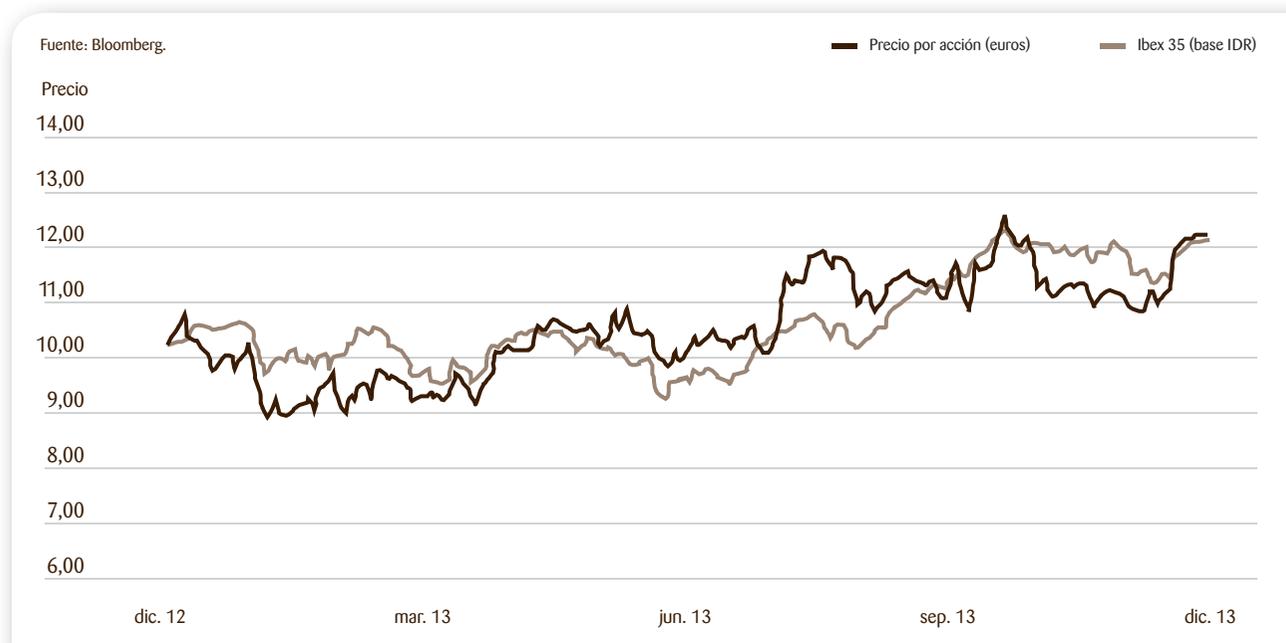
Indra

Evolución bursátil de Indra

Durante 2013, la cotización de la acción de Indra evolucionó de forma similar al Ibex 35 (+21,4%) y se revalorizó un 21,3% hasta 12,16 euros por acción.



Evolución de la cotización de la acción de Indra desde el 31 de diciembre de 2012



Indra

Datos bursátiles más significativos

	2013	2012	2011
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	12,64	11,00	15,80
Mínima	8,93	6,10	9,74
Última	12,16	10,02	9,84
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	1.995	1.645	1.615
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	2,8%	6,8%	6,9%
PER (sobre último precio)	17,2 x	12,3 x	8,8 x



Ebro Foods

Descripción de la compañía

Ebro Foods es una compañía multinacional de alimentación que opera en los segmentos de arroz y pasta. Tiene presencia comercial o industrial a través de una extensa red de filiales y marcas en más de 25 países de Europa, Norteamérica, Asia y África, lo que le ha permitido posicionarse como líder global en el sector del arroz y segundo fabricante mundial de pasta.

Ebro Foods cuenta con un amplio abanico de marcas líderes, siendo sus principales mercados Estados Unidos y Francia, mientras que España representa una pequeña parte de su negocio (7,2% de las ventas en 2013).

La Sociedad ha experimentado una profunda transformación en los últimos años, expandiendo significativamente sus actividades en arroz y pasta mediante adquisiciones (especialmente en Norteamérica y Francia) y desinvirtiendo en negocios anteriormente estratégicos para el Grupo como el azucarero (2008) y el lácteo (2010). Ebro Foods ha conseguido integrar con éxito las adquisiciones realizadas, consolidando posiciones de liderazgo en esos mercados y mejorando sustancialmente su rentabilidad.

Durante 2012, la Sociedad se centró en la integración de dos compras significativas que había realizado el ejercicio anterior: por un lado, el negocio arrocero de Deoleo (antigua SOS) y, por el otro, No Yolks y Wacky Mac, marcas del ámbito de las pastas saludables en Estados Unidos y Canadá.



En 2013, Ebro Foods continuó su actividad consolidadora en los negocios de arroz y pasta con la adquisición de Olivieri (líder en pasta y salsas frescas en Canadá), de Riso Scotti (grupo italiano especializado en la producción y procesamiento de arroz y líder de la especialidad de arroz para risotto en Italia) y de una fábrica de arroz en la India.

www.ebrofoods.es



Ebro Foods

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2013	2012	2011
Ventas	1.957	1.981	1.737
EBITDA	282	299	274
EBIT	226	244	227
Beneficio neto	133	159	152
Beneficio por acción (euros)	0,86	1,05	0,99
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	0,60	0,63	0,87
Total activo	2.773	2.732	2.711
Deuda financiera neta	338	245	390
Patrimonio neto	1.728	1.693	1.588
Deuda neta / EBITDA	1,2 x	0,8 x	1,4 x



Ebro Foods

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2013

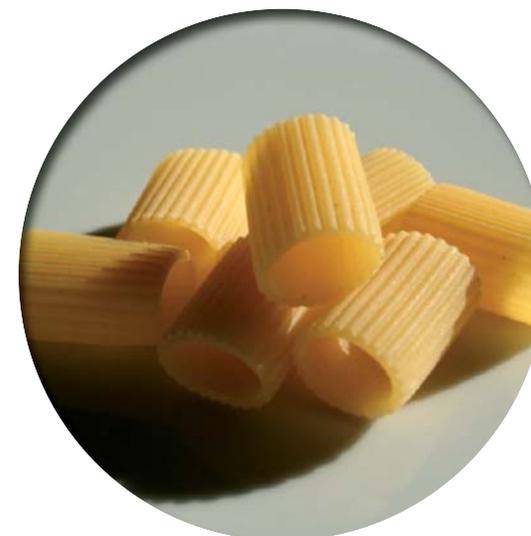
Las ventas de Ebro Foods se redujeron un 1,2% en 2013 hasta 1.957 millones de euros debido a que se trasladaron a los precios de venta finales los menores costes de aprovisionamiento, tanto en la división de Arroz como en la de Pasta.

El EBITDA y el EBIT también se contrajeron un 5,6% y un 7,4% respectivamente, hasta alcanzar 282 y 226 millones de euros. Este descenso fue provocado, fundamentalmente, por la debilidad de la división de Arroz a causa de una caída en los márgenes, el cambio de perímetro tras la venta de Nomen y el impacto negativo del tipo de cambio.

El beneficio neto fue de 133 millones de euros, un 16,3% menos que en 2012. La mayor reducción del beneficio neto respecto al EBIT se explica por la menor contribución de extraordinarios positivos en 2013 ya que durante el ejercicio anterior tuvo lugar la venta de Nomen y la reversión de provisiones por litigios relacionados con los antiguos negocios azucareros y lácteos.

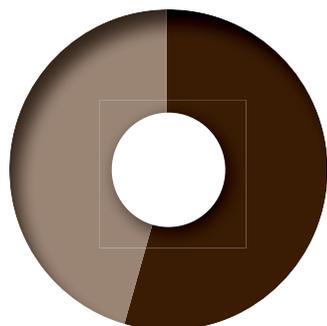
La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó un 38,2% en 2013, hasta 338 millones de euros, debido a las adquisiciones realizadas durante 2013, al incremento del capital circulante por un aumento del aprovisionamiento de arroz antes de fin de año y a los dividendos pagados durante el ejercicio. Sin embargo, estos niveles aún son conservadores (1,2 veces el EBITDA del ejercicio) y se encuentran un 13,3% por debajo de la deuda neta de 2011.

La rentabilidad sobre el capital empleado del Grupo (ROCE) se situó en el 17,7%, muestra de la eficiente gestión realizada tanto en resultados como en los activos de la Sociedad.



Ebro Foods

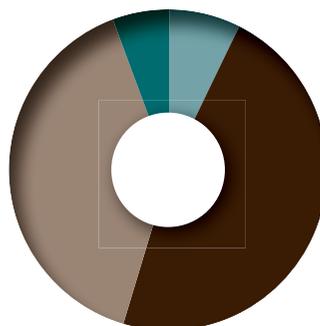
Ventas por actividad



- Arroz 54,4%
- Pasta 45,6%

Total 2013: 1.957 M€

Ventas por área geográfica



- España 7,2%
- Otros países europeos 47,5%
- Norteamérica 39,6%
- Otros 5,7%

Total 2013: 1.957 M€



Ebro Foods

Por áreas de negocio, las ventas en la división de **Arroz** disminuyeron un 1,4% hasta 1.090 millones de euros por el ya comentado traslado a los precios de venta de las bajadas en los precios de las materias primas. El EBITDA y el EBIT se contrajeron un 14,5% y un 17,7% respectivamente, hasta 137 y 110 millones de euros. Los factores que provocaron este descenso en los resultados operativos de 2013 fueron múltiples: la sequía en Texas por tercer año consecutivo que incrementó el coste de abastecimiento de ARI y Riviana, la entrada de arroz de contrabando en Marruecos que afectó negativamente a la rentabilidad de la filial local, el impacto negativo de los tipos de cambios, la venta de Nomen y, en menor medida, un mayor gasto publicitario. Como consecuencia de estos resultados, la rentabilidad sobre el capital empleado de la división de Arroz se situó en 16,3% en 2013, dos puntos porcentuales por debajo del 18,3% obtenido en el ejercicio anterior.

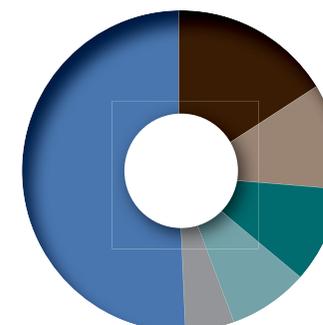
Las ventas de la división de **Pasta** se vieron afectadas, al igual que las de la división de Arroz, por unos precios de venta más bajos como consecuencia de los menores costes de aprovisionamiento de materia prima. De este modo, pese al incremento de volumen, los ingresos se redujeron un 0,6% hasta 915 millones de euros. Sin embargo, el EBITDA aumentó un 5,3% hasta 153 millones de euros debido a la mejora de los márgenes, que pasaron de 14,8% en 2012 a 16,7%, que compensaron una mayor inversión en publicidad y el impacto negativo del tipo de cambio. El EBIT creció un 5,8%, en línea

con el EBITDA, hasta 126 millones de euros. La rentabilidad sobre el capital empleado creció más de dos puntos porcentuales hasta 25,7%.

Estructura accionarial

La participación de Alba en Ebro Foods se mantuvo constante en 2013 en el 8,21% de su Capital Social. En los primeros meses de 2014, Alba ha incrementado esta participación hasta el 10,01% actual. D. José Nieto de la Cierva representa a Alba en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Estructura accionarial de Ebro Foods a 31 de diciembre de 2013



- Instituto Hispánico del Arroz 15,9%
- Alimentos y Aceites 10,4%
- DAMM 9,7%
- Alba 8,2%
- Empresas Comerciales e Industriales Valencianas 5,1%
- Free-float 50,7%

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2013.

Nota: "Instituto Hispánico del Arroz" es un vehículo de inversión de la familia Hernández. "Alimentos y Aceites" es un vehículo de inversión de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI). "Empresas Comerciales e Industriales Valencianas" es un vehículo de inversión de D. Juan Luis Gómez-Trenor Fus.

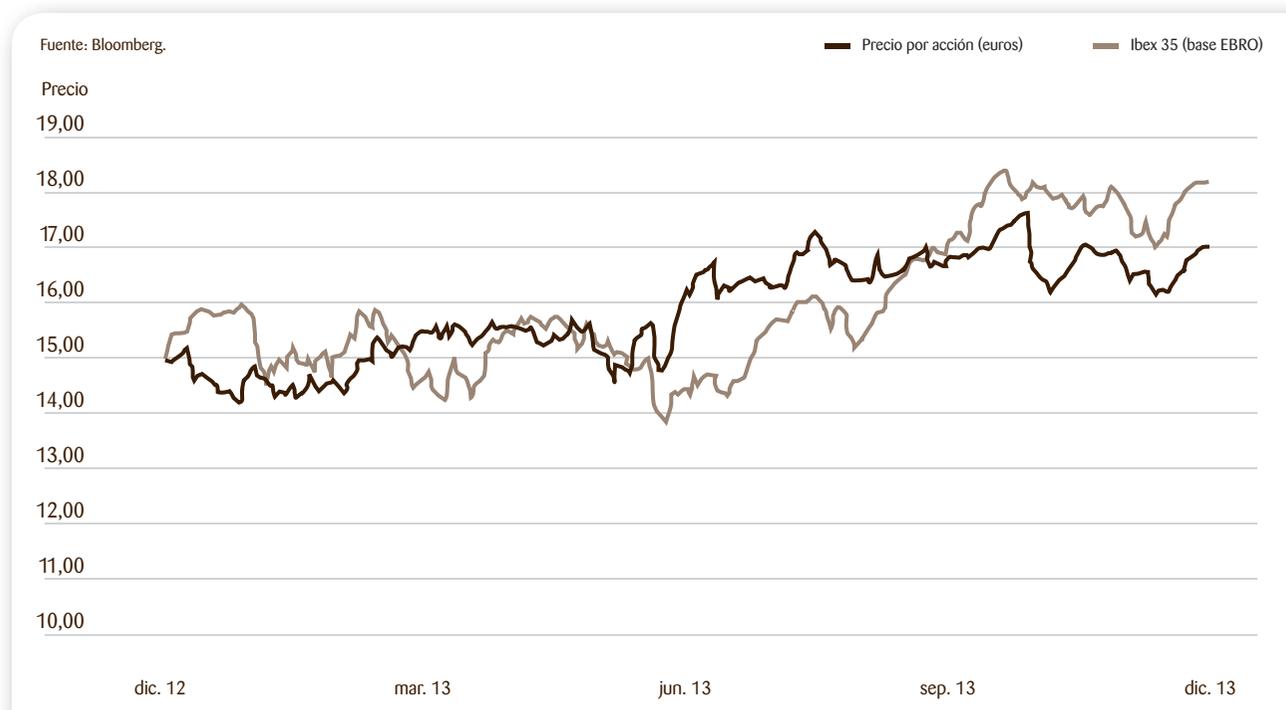
Ebro Foods

Evolución bursátil de Ebro Foods

Durante 2013 la cotización de Ebro Foods aumentó un 13,6% hasta los 17,04 euros por acción, inferior al crecimiento de 21,4% del Ibex 35.



Evolución de la cotización de la acción de Ebro Foods desde el 31 de diciembre de 2012



Ebro Foods

Datos bursátiles más significativos

	2013	2012	2011
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	17,67	15,37	17,20
Mínima	14,25	12,40	12,39
Última	17,04	15,00	14,35
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.621	2.308	2.208
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	3,5%	4,2%	6,1%
PER (sobre último precio)	19,7 x	14,3 x	14,4 x



Clínica Baviera

Descripción de la compañía

Clínica Baviera es la empresa líder en España en la prestación de servicios oftalmológicos para la corrección de problemas oculares tales como miopía, hipermetropía, astigmatismo, presbicia o cataratas. A 31 de diciembre de 2013, Clínica Baviera contaba con 68 clínicas y consultorios oftalmológicos, de los cuales 47 se encuentran en España, 18 en Alemania y Austria y 3 en Italia.

En mayo de 2013, Clínica Baviera vendió la totalidad de su negocio de Estética (Clínica Londres), con el objetivo de centrarse en el área de Oftalmología e impulsar el crecimiento de esta división especialmente en el centro y norte de Europa.



www.clinicabaviera.com



Clínica Baviera

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2013	2012	2011
Ventas	80	78	94
EBITDA	12	12	14
EBIT	7	7	8
Beneficio neto	5	(1)	5
Beneficio por acción (euros)	0,30	(0,04)	0,33
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	0,08	0,27	0,26
Total activo	48	52	58
Deuda / (tesorería) financiera neta	(1)	7	5
Patrimonio neto	25	21	24
Deuda neta / EBITDA	(0,1 x)	1,8 x	0,4 x

Nota: Los datos financieros de 2012 y 2013 incluyen Clínica Londres como operaciones discontinuadas. El negocio de Holanda se consolida por integración global durante todo 2012 y durante 9 meses de 2013.

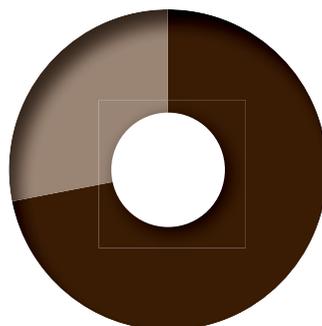


Clínica Baviera

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2013

Los ingresos crecieron un 2,7% hasta 80 millones de euros gracias a la buena evolución del negocio internacional cuyas ventas aumentaron un 10,1% hasta 22 millones de euros, el 28,0% del total. Por su parte, el negocio doméstico se mantuvo plano respecto a 2012 con unas ventas de 58 millones de euros en el ejercicio, a pesar del complicado entorno económico en España, que ha afectado especialmente al consumo en los últimos años. Es interesante indicar que en los últimos meses de 2013 y primeros meses de 2014 se aprecia una cierta recuperación en la demanda de servicios oftalmológicos en España.

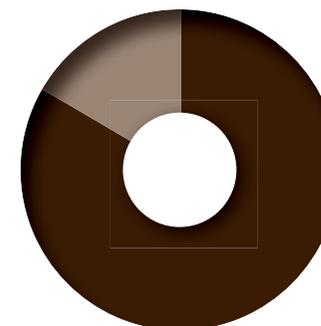
Ventas por áreas geográficas



● España 72,0%
● Internacional 28,0%

Total 2013: 80 M€

EBITDA por áreas geográficas



● España 83,4%
● Internacional 16,6%

Total 2013: 12 M€

Clínica Baviera

El EBITDA aumentó un 6,0% hasta 12 millones de euros debido al crecimiento experimentado por el negocio doméstico (+7,5%). Dicho crecimiento se ha cimentado en una mejora de márgenes, que han pasado del 16,8% en 2012 al 18,0% en 2013, como resultado del plan de optimización de costes llevado a cabo por la Sociedad en los últimos años. El EBITDA del negocio internacional, por su parte, decreció ligeramente (-0,6%) por el empeoramiento de márgenes en Alemania por una serie de cambios regulatorios que elevaron el coste de los consumibles y un mayor esfuerzo de marketing al principio del año.

El beneficio neto consolidado de 2013 fue de 5 millones de euros frente a unas pérdidas de 1 millón de euros durante el ejercicio anterior como consecuencia de los resultados negativos de Clínica Londres, que incluyen pérdidas operativas y el deterioro del fondo de comercio asociado a esta actividad, y de las clínicas oftalmológicas en Holanda. Ambos negocios fueron vendidos durante 2013. Así, con el objetivo de centrarse en el área de Oftalmología e impulsar el crecimiento de esta división especialmente en el centro y norte de Europa, el 10 de mayo se anunció la venta del 100% de Clínica Londres por 4 millones de euros (libre de deuda y caja). Por otro lado, el 1 de octubre se vendieron las dos clínicas que la Sociedad aún tenía en Holanda con el propósito de enfocar el esfuerzo de las inversiones internacionales en Alemania e Italia, que ofrecen un mayor potencial de rentabilidad.

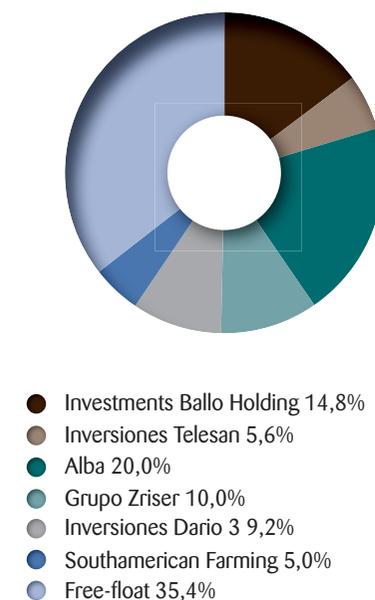
Las inversiones de la Sociedad durante 2013 fueron de 4 millones de euros y se enfocaron fundamentalmente en el mantenimiento y reposición de equipos y centros existentes.

A 31 de diciembre de 2013, Clínica Baviera contaba con una tesorería neta de 1 millón de euros, frente a una deuda neta de 7 millones de euros a finales del año anterior. Este significativo cambio en la posición financiera de la Sociedad se debe a las desinversiones comentadas y al incremento en la generación de caja orgánica del negocio.

Estructura accionarial

En 2013 Alba mantuvo estable su participación del 20,00% en el capital social de Clínica Baviera, siendo su mayor accionista individual. Alba está representada en el Consejo de Administración de la compañía por D. Javier Fernández Alonso.

Estructura accionarial de Clínica Baviera a 31 de diciembre de 2013



Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2013.

Nota: "Investments Ballo Holding" es un vehículo de inversión de D. Julio Baviera. "Inversiones Telesan" es un vehículo de inversión de D. Eduardo Baviera. "Inversiones Dario 3" es un vehículo de inversión de D. Fernando Llovet. "Grupo Zriser" es una sociedad de cartera de varios miembros de la familia Serratos.

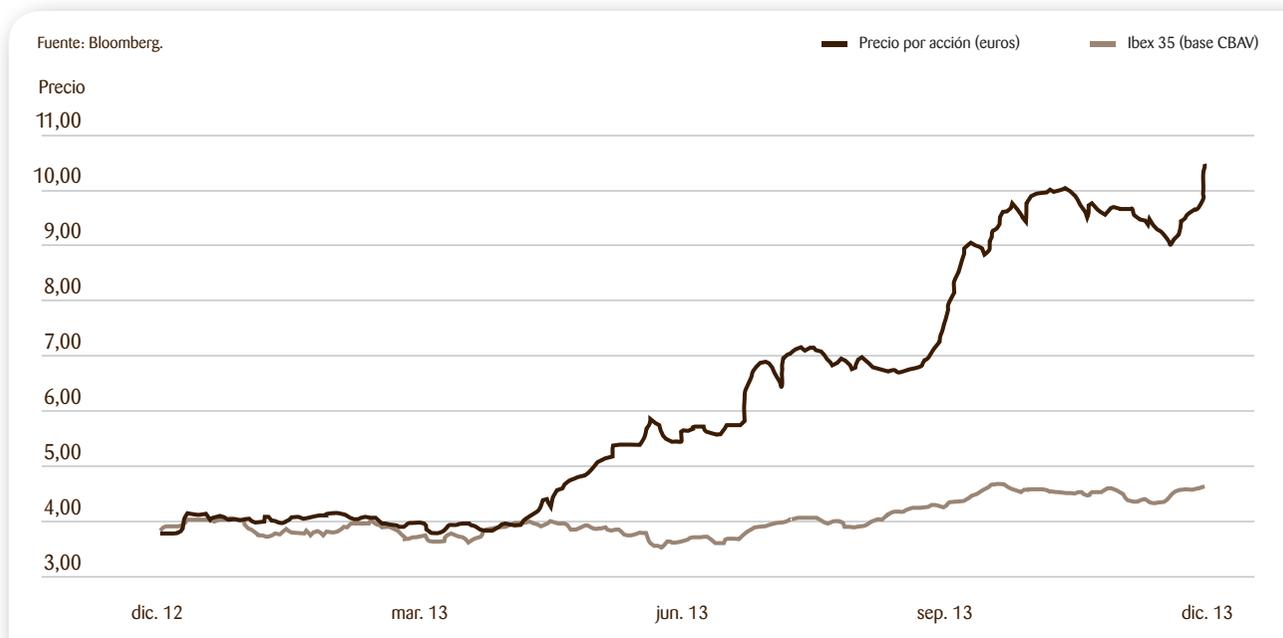
Clínica Baviera

Evolución bursátil de Clínica Baviera

La cotización de la acción evolucionó muy favorablemente en 2013 y se revalorizó un 174,5% hasta 10,46 euros por acción apoyada en la tendencia alcista del mercado español, la buena acogida que tuvieron por parte de los inversores la mejora en resultados y las desinversiones realizadas y la exposición de la Sociedad a una potencial recuperación del consumo en España. El IBEX por su parte creció un 21,4%.



Evolución de la cotización de la acción de Clínica Baviera desde el 31 de diciembre de 2012



Clínica Baviera

Datos bursátiles más significativos

	2013	2012	2011
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	10,46	6,99	8,62
Mínima	3,71	3,70	6,29
Última	10,46	3,81	6,50
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	171	62	106
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	0,8%	3,9%	4,0%
PER (sobre último precio)	34,8 x	neg.	19,7 x





Antevenio

Descripción de la compañía

Antevenio opera en el sector del marketing digital y actualmente ofrece servicios de publicidad Web, marketing de resultados, marketing de afiliación, marketing móvil, co-registros, e-mail marketing y comercio electrónico. Cotiza en Alternext París desde 2007 y tiene presencia en España así como en otros países europeos, principalmente en Italia y en Francia, y en Latinoamérica.

En 2013, las ventas cayeron un 17,6% hasta 21 millones de euros, mientras que el resultado neto pasó de un saldo positivo de 0,3 millones de euros en 2012 a unas pérdidas de 5 millones de euros en 2013 causadas, principalmente, por un deterioro del fondo de comercio.

A 31 de diciembre de 2013 la cotización de Antevenio en Alternext era de 3,45 euros por acción, con una capitalización bursátil de 15 millones de euros a esa fecha.

Alba era el segundo mayor accionista de Antevenio a finales de 2013, con una participación del 18,71% en su capital social.



www.antevenio.com



Mecalux

Descripción de la compañía

Mecalux es una de las principales empresas en el mercado de sistemas de almacenaje a nivel mundial. Su actividad consiste en el diseño, fabricación, comercialización y prestación de servicios relacionados con las estanterías metálicas, almacenes automáticos y otras soluciones de almacenamiento, contando con una tecnología puntera en el sector.

Mecalux tiene una amplia presencia internacional, con ventas en alrededor de 70 países y más del 70% de su actividad generada fuera de España. Cuenta con centros productivos en España, Polonia, Estados Unidos, México, Brasil y Argentina y con una extensa red comercial y de distribución que le convierten en el líder del mercado de estanterías en el sur de Europa, Nafta y Mercosur.

A 31 de diciembre de 2013, Alba tenía una participación del 24,38% en el capital social de Mecalux, un 8,78% directo y un 15,60% a través de Deyá Capital.



www.mecalux.es





Pepe Jeans

Descripción de la compañía

Pepe Jeans se dedica al diseño y distribución de ropa y otros artículos de moda, siendo Pepe Jeans London y Hackett las marcas enseña del Grupo. La empresa fue fundada en Londres en 1973. Adicionalmente, Pepe Jeans es el agente en exclusiva de Tommy Hilfiger y Calvin Klein en la Península Ibérica.

Pepe Jeans realiza la gran mayoría de sus ventas a través de canales mayoristas (principalmente grandes almacenes, tiendas multimarcas y franquicias) y de su red de tiendas y puntos de venta propios, empleando distribuidores terceros para acceder a mercados internacionales en los que no está directamente presente. Más de dos tercios de sus ventas se realizan fuera de España, principalmente en otros países europeos.

A 31 de diciembre de 2013, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Pepe Jeans era de un 12,13%.



www.pepejeans.com



Panasa

Descripción de la compañía

Fundado en 1968, Panasa (Panaderías Navarras) es uno de los principales fabricantes de pan, bollería y pastelería, fresca y congelada, en España, con un posicionamiento único en su mercado.

A través de Berlys, ofrece sus productos a más de 16.000 clientes incluyendo panaderías, hoteles, restaurantes, grandes superficies y otras tiendas de alimentación, gracias a su amplia red de distribución repartida por toda la Península Ibérica, contando además con una red de más de 180 panaderías exclusivas situadas en Navarra y País Vasco, donde distribuye sus productos frescos y congelados.

Cuenta con unas modernas instalaciones productivas habiendo realizado un fuerte esfuerzo inversor en los últimos años.

A 31 de diciembre de 2013, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Panasa era de un 26,36%.



www.berlys.es



Ros Roca Environment

Descripción de la compañía

Desde su fundación en 1953, Ros Roca ha centrado su actividad en la fabricación de vehículos de recogida de residuos urbanos y bienes de equipo y en el diseño y desarrollo de sistemas y procesos de ingeniería aplicados al medio ambiente. Actualmente, Ros Roca es una de las empresas líderes a nivel mundial en estas áreas de actividad, exportando a más de 70 países.

Además de la fabricación y venta de vehículos especiales de recogida y limpieza urbana (recolectores compactadores sobre camiones, maquinaria para limpieza viaria y equipos para la limpieza de alcantarillado), Ros Roca desarrolla sistemas para la recogida neumática, posicionándose en toda la cadena de recolección de residuos urbanos.

Con una clara vocación internacional, con más del 75% de la actividad fuera de España, Ros Roca tiene su sede en Tárrega (Lérida) y cuenta con importantes filiales y otros centros de producción en Reino Unido, Francia, Alemania, Brasil, Méjico, Chile y Malasia.

A 31 de diciembre de 2013, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Ros Roca era de un 17,36%.



www.rosrocaenvironment.com





Flex

Descripción de la compañía

Flex es una de las principales empresas en equipos de descanso en Europa, con una fuerte presencia Internacional. Fundada en 1912, fabrica y comercializa colchones, almohadas, camas articuladas y otros accesorios.

Gracias a una potente cartera de marcas (entre las que se incluyen Flex, Vi-Spring, Kluff, Mash y Molaflex, entre otras) es el mayor fabricante de equipos de descanso de España, Portugal y Reino Unido (segmento lujo) y cuenta con un excelente posicionamiento en EEUU, Chile, Brasil y Cuba. Más del 90% de la actividad del Grupo se produce fuera de España. Cuenta con plantas de producción localizadas en España, Portugal, Reino Unido, EEUU, Brasil, Chile y Cuba.

Adicionalmente, el Grupo posee una red de más de 110 tiendas bajo las marcas Noctalia, Plumax y And So To Bed (Reino Unido y Oriente Medio).

A 31 de diciembre de 2013, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Flex era de un 19,75%.



www.flex.es



Ocibar

Descripción de la compañía

Ocibar se centra en la promoción y explotación de puertos deportivos en régimen de concesión, contando actualmente con varias concesiones en operación en las Islas Baleares y destacando Port Adriano en Calvià (Mallorca) e Ibiza Magna.

En abril de 2007 Ocibar obtuvo la concesión para la construcción y explotación de una ampliación de Port Adriano. Esta ampliación incluye 82 amarres para embarcaciones de entre 20 y 60 metros de eslora y una zona comercial de más de 4.000 metros cuadrados, convirtiendo a Port Adriano en uno de los principales puertos para embarcaciones de gran eslora del Mediterráneo. La ampliación está plenamente operativa desde la segunda mitad de 2011, tanto en la parte marítima como en la zona comercial.

A 31 de diciembre de 2013, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Ocibar era de un 21,66%, siendo el segundo accionista de la Sociedad.



www.ocibar.com



EnCampus

Descripción de la compañía

EnCampus se dedica a la compra, desarrollo y gestión de residencias universitarias y colegios mayores con el objetivo de crear la mayor cartera de residencias de estudiantes universitarios en España.

Desde su creación, a finales de 2012, la compañía ha invertido en Siresa, empresa líder en España en residencias de estudiantes con más de 6.500 plazas en 25 residencias localizadas en las principales ciudades de España. Adicionalmente, hasta la fecha, EnCampus ha desarrollado una cartera de nuevos proyectos con 1.075 plazas, a través de la adquisición y desarrollo de nuevas residencias en Madrid, Barcelona y Valencia.

A 31 de diciembre de 2013, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, era del 32,75%.



www.resa.es



Actividad Inmobiliaria



Alba disponía a finales de 2013 de más de 82.000 m² de superficie alquilable y 1.100 plazas de garaje, principalmente en edificios de oficinas ubicados en Madrid y Barcelona.

El valor contable de los inmuebles se actualiza anualmente en base a la tasación efectuada por un experto independiente, quien al 31 de diciembre de 2013 los valoró en 200,4 millones de euros, lo que supone una disminución del 2,4% respecto al año anterior. A pesar de la reducción de valor experimentada este año, el importe de tasación supera al valor neto de la inversión en 97,0 millones de euros.

Los principales ratios del mercado de alquiler de oficinas en 2013 y 2012, obtenidos de estudios de mercado efectuados por las principales consultoras especializadas, son los siguientes:

	2013		2012	
	Madrid	Barcelona	Madrid	Barcelona
CONTRATACIÓN DE OFICINAS	+33,0%	-3,0%	-18,3%	-23,9%
Renta media	-4,9%	-6,3%	-9,7%	-6,1%
Tasa de desocupación a 31.12	14,1%	15,0%	12,5%	14,2%
Zona mayor ocupación	6,8%	4,4%	5,5%	4,4%
Zona menor ocupación	21,4%	32,3%	18,1%	30,1%

Alba ha obtenido resultados similares a la media del sector. El nivel de ocupación al final del ejercicio de 2013 se situó en el 87,2%, que supone un 2,5% más que a finales de 2012.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron a 12,9 millones de euros en el ejercicio, un 4,4% inferiores a los de 2012. Los gastos directos de la actividad inmobiliaria han aumentado un 6,7%, situándose en 3,2 millones de euros.

La rentabilidad bruta calculada sobre la valoración a fin de año ha aumentado, pasando de un 6,2% en 2012 a un 6,3% en 2013. Durante el ejercicio se han realizado inversiones por importe de 0,5 millones de euros para mejorar, tanto a nivel constructivo como de instalaciones, los distintos inmuebles que lo requerían.

Informe de Auditoría





Ernst & Young, S.L.
 Torre Puerta
 Plaza Radio Rialp, 150000, 4
 28002 Alcala de Henares (M)
 Tel: +902 388 488
 Fax: 915 127 300
 www.ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. y Sociedades dependientes.

INSTITUTO DE
 CENSORES JURÁDICA
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.
 (Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
 de Cuentas con el N° 50530)

Miembro representante:
 ERNST & YOUNG, S.L.

[Firma manuscrita]
 José Luis Perelli Alonso

Año: 2014 nº: 01/1400078

2014 BAUTURA

4 de abril de 2014

Ernst & Young Limited is a member of Ernst & Young Global Limited, a Swiss entity. Ernst & Young Global Limited is a member of Ernst & Young Global Limited, a Swiss entity. Ernst & Young Global Limited is a member of Ernst & Young Global Limited, a Swiss entity.

Cuentas Anuales Consolidadas

**de Corporación Financiera Alba, S.A.
y Sociedades Dependientes
correspondientes al ejercicio 2013**



Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

ACTIVO

En miles de euros

	Notas	31/12/2013	31/12/2012
Inversiones inmobiliarias	5	200.420	205.350
Inmovilizado material	6	8.993	9.853
Activos intangibles		36	62
Inversiones en asociadas	7	2.015.281	2.262.019
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	8	243.684	208.802
Otros activos financieros	9	146.799	145.635
Activos por impuesto diferido	20	41.083	42.816
ACTIVO NO CORRIENTE		2.656.296	2.874.537
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	84.237	88.098
Efectivo y otros medios equivalentes	12	602.960	384.421
ACTIVO CORRIENTE		687.197	472.519
TOTAL ACTIVO		3.343.493	3.347.056

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En miles de euros	Notas	31/12/2013	31/12/2012
Capital Social	13	58.300	58.300
Reservas por ganancias acumuladas		3.083.496	3.024.256
Acciones propias	13	(2.599)	(2.757)
Otras reservas	13	(158.961)	(286.668)
Dividendo a cuenta	3	(29.116)	(29.113)
PATRIMONIO NETO		2.951.120	2.764.018
Intereses Minoritarios		426	686
PATRIMONIO NETO TOTAL		2.951.546	2.764.704
Deudas con entidades de crédito	17	75.000	325.000
Otros Pasivos financieros	9	2.027	1.948
Provisiones	15	421	35
Pasivos por impuesto diferido	20	33.217	36.232
PASIVO NO CORRIENTE		110.665	363.215
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	8.968	15.483
Deudas con entidades de crédito	17	272.314	203.654
PASIVO CORRIENTE		281.282	219.137
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.343.493	3.347.056

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

En miles de euros	Notas	31/12/2013	31/12/2012
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	150.618	(311.812)
Ingresos por arrendamientos	23	12.861	13.449
Otros ingresos		126	121
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(5.476)	(8.265)
Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros	7 y 11	120.729	31
Deterioro de activos	6, 7 y 9	3	23.832
Gastos de personal	24.a	(12.759)	(11.706)
Otros gastos de explotación	23	(7.578)	(7.510)
Otros resultados		-	2.103
Amortizaciones		(943)	(1.016)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		257.581	(300.773)
Ingresos financieros	24.b	21.636	19.469
Gastos financieros y diferencias de cambio		(6.704)	(16.604)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	8 y 24.c	(1.351)	(905)
RESULTADO FINANCIERO		13.581	1.960
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		271.162	(298.813)
Gasto por impuesto sobre sociedades	20	(43.266)	345
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		227.896	(298.468)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		227.896	(298.468)
Resultado atribuido a intereses minoritarios		979	966
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO		226.917	(299.434)
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)	13	58.231.571	58.226.128
Ganancia básica y diluida por acción (euros/acción)		3,90	(5,14)

Estados Consolidados del Resultado Global
correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

En miles de euros	Nota	2013	2012
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		227.896	(298.468)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
Por valoración de instrumentos financieros		18.454	259.135
Por inversiones en asociadas	7	18.454	259.135
Por otros ajustes		(3)	(46)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		18.451	259.089
RESULTADO GLOBAL TOTAL		246.347	(39.379)
Atribuidos a la entidad dominante		245.368	(40.345)
Atribuidos a intereses minoritarios		979	966

Estados de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

En miles de euros	Capital Social	Reservas por Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otras Reservas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2012	58.300	3.619.122	(2.976)	(607.459)	(204.672)	2.862.315	680	2.862.995
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(61.656)	-	320.791	-	259.135	-	259.135
Otros	-	(46)	-	-	-	(46)	-	(46)
Resultado del ejercicio	-	(299.434)	-	-	-	(299.434)	966	(298.468)
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	(361.136)	-	320.791	-	(40.345)	966	(39.379)
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(204.672)	-	-	204.672	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.113)	-	-	(29.113)	(58.226)	(704)	(58.930)
Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	(256)	(256)
Operaciones con acciones propias (nota 13)	-	-	219	-	-	219	-	219
Otras variaciones	-	55	-	-	-	55	-	55
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	58.300	3.024.256	(2.757)	(286.668)	(29.113)	2.764.018	686	2.764.704
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(109.253)	-	127.707	-	18.454	-	18.454
Otros	-	(3)	-	-	-	(3)	-	(3)
Resultado del ejercicio	-	226.917	-	-	-	226.917	979	227.896
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	117.661	-	127.707	-	245.368	979	246.347
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29.113)	-	-	29.113	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.116)	-	-	(29.116)	(58.232)	(921)	(59.153)
Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	(318)	(318)
Operaciones con acciones propias (nota 13)	-	-	158	-	-	158	-	158
Otras variaciones	-	(192)	-	-	-	(192)	-	(192)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	58.300	3.083.496	(2.599)	(158.961)	(29.116)	2.951.120	426	2.951.546

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012. (Nota 29)

En miles de euros	Notas	2013	2012
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		226.917	(299.434)
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		943	1.016
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	5.476	8.265
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(150.618)	311.812
Resultados de activos		(120.729)	-
Ingresos financieros	24.b	(21.636)	(19.469)
Gastos financieros		6.704	16.604
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	24.c	1.351	(23.832)
Impuesto de sociedades	20	43.266	(345)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		106.026	160.623
Proveedores y otras cuentas a pagar		(6.515)	-
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(18.696)	(24.055)
Cobros de intereses		21.636	19.469
Pago de intereses		(6.704)	(16.604)
Otros conceptos		(6.913)	1.782
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		80.508	135.832



Estados de Flujos de Efectivo Consolidados (continuación)
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012. (Nota 29)

En miles de euros	Notas	2013	2012
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras inmovilizado financiero	7 y 8	(45.076)	-
Ventas inmovilizado financiero	7	423.276	-
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(546)	(295)
Compras de inmovilizado material	6	(51)	(240)
Compras/ventas de activos financieros		-	(1.889)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		377.603	(2.424)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos	3	(58.232)	(58.226)
Disposición de deudas con entidades de crédito	17	59.814	278.654
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	17	(241.154)	(294.606)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(239.572)	(74.178)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		218.539	59.230
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01 (nota 12)		384.421	325.191
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12 (nota 12)		602.960	384.421

Memoria Consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

1. Actividades

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

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual concluido el 31 de diciembre de 2013 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 26 de marzo de 2014, 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 2013, 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.

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.

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.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, excepto por las siguientes modificaciones que son aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2013:

- NIIF 13 Medición del valor razonable

La NIIF 13 desarrolla una guía unificada para todas las valoraciones al valor razonable de las NIIF. La NIIF 13 no modifica cuando una entidad debe utilizar el valor razonable, sino que proporciona una orientación de cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF.

La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida. Como resultado de las orientaciones proporcionadas por la NIIF 13, el Grupo ha revisado sus políticas para la determinación del valor razonable, en particular, las variables relativas a los riesgos de incumplimiento utilizadas en las valoraciones de sus pasivos. La NIIF 13 también requiere desgloses adicionales. La aplicación de la NIIF 13 no ha tenido un impacto significativo

en las valoraciones a valor razonable realizadas por el Grupo. Se proporcionan los desgloses, cuando son requeridos, en cada una de las notas relacionadas con activos y pasivos para los que se determinan sus valores razonables. La jerarquía de valor razonable se presenta en la Nota 18.

- NIC 1 Presentación de las partidas de Otro Resultado Global– Modificaciones a la NIC 1

Las modificaciones a la NIC 1 introducen agrupaciones de las partidas que se presentan en el estado de otro resultado global. Aquellas partidas que serán reclasificadas en un ejercicio futuro a beneficio o pérdida tienen que presentarse de forma separada de aquellas otras que no serán reclasificadas. Esta modificación afecta únicamente a la presentación y no tiene ningún impacto sobre la actividad ni en el estado de situación financiera del Grupo.

- NIC 19 Retribuciones a los empleados (Revisada en 2011)

El Grupo ha aplicado la NIC 19 (Revisada en 2011) de forma retrospectiva en el ejercicio actual, tal y como lo establece la guía de transición incluida en la norma revisada.

La NIC 19 (Revisada en 2011) cambia, entre otras cosas, la contabilización de los planes de prestación definida. Algunos de los principales cambios son los siguientes:

- Todos los costes por servicios pasados se reconocen en la primera de las fechas en las que o bien ocurre la modificación/reducción o cuando se registran los costes de la reestructuración o retiro. Por tanto, los costes por servicios pasados no consolidados ya no pueden ser diferidos y reconocidos durante el periodo restante en que se obtienen.
- Los costes por intereses y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 han sido reemplazados por un interés neto en la nueva NIC 19 (Revisada en 2011), el cual se calcula multiplicando el tipo de descuento por el pasivo o activo neto de la prestación definida al comienzo de cada ejercicio.

La NIC 19 (Revisada en 2011) también requiere unos desgloses más extensos, que se incluyen en la Nota 4.m.

La NIC 19 (Revisada en 2011) ha sido aplicada de forma retrospectiva con las siguientes excepciones permitidas:

- No se han ajustado los importes contabilizados de otros activos por los cambios en los costes del plan de prestación definida anteriores al 1 de enero de 2012.
- No se ha proporcionado el análisis de sensibilidad para el plan de prestación definida del ejercicio comparativo (ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012).

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero no eran de aplicación obligatoria:

- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 “Guía de transición”: Aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2014.

Alba tiene la intención de adoptar estas normas, modificaciones e interpretación, si le son aplicables, cuando entren en vigor.

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas, modificaciones e interpretación habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 “Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 “Entidades de inversión”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.
- Enmienda a la NIC 36 “Desgloses del importe recuperable de activos no financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

- Enmienda a la NIC 39 “Novación de derivados y continuación de la cobertura contable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.
- CINIIF 21 “Gravámenes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas y modificaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

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

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:

- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales (nota 4.b).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (nota 4.c).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (nota 4.d).

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

Se consideran sociedades dependientes las que forman junto con la sociedad dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquéllas en las que la sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, entendiendo éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad. La sociedad presume que existe control cuando posee la mayoría de los derechos de voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto, o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

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

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

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

A continuación se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de los años 2013 y 2012:

En el ejercicio 2012 se constituyó la sociedad Artá Partners, S.A., de la que Balboa Participaciones, S.A.U. posee un 85,00% al 31 de diciembre de 2013 y un 75,01% al 31 de diciembre de 2012.

Ernst & Young, S.L. (EY) es el auditor de todas las sociedades.

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados no distribuidos	Resultado del ejercicio
Alba Participaciones, S.A.U.	Inversión mobiliaria	2013	100,00	117.633	2.777.249	236.697
Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid		2012	100,00	117.633	2.501.676	110.475
Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U.	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2013	85,00	1.673	2.462	3.783
Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid		2012	75,01	1.673	1.722	3.868
Artá Partners, S.A.	Inversión mobiliaria	2013	85,00	1.786	2.054	3.702
Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid		2012	75,01	1.275	1.699	3.156
Balboa Participaciones, S.A.U.	Inversión mobiliaria	2013	100,00	35.228	35.228	(13.384)
Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid		2012	100,00	21.118	28.922	(7.804)
Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U.	Sociedad de capital riesgo	2013	100,00	220.843	220.843	(4.152)
Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid		2012	100,00	187.909	192.049	(4.140)

2.4. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa aunque no alcance una participación del 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, 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 2013 y 2012:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			A 31/12/2013	A 31/12/2012
Acerinox, S.A. KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	23,50	24,24
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Deloitte	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	16,30	18,30
Antevenio, S.A. BDO Audiberia	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	18,71	20,54
Clínica Baviera, S.A. Ernst & Young	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Servicios de medicina oftalmológica y estética	20,00	20,00
Ebro Foods, S.A. Deloitte	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	8,21	8,21
Indra Sistemas, S.A. KPMG Auditores	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	11,32	11,32
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. KPMG Auditores	Pajaritos, 24 (Madrid)	Vigilancia, Transporte de Fondos y Alarmas	-	10,01

Durante 2013 se ha vendido toda la participación en Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., asimismo, el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo debido a la venta de un 2%, el de Acerinox, S.A. por una ampliación de capital para el pago de un "script dividend" que Alba cobró en efectivo y el de Antevenio, S.A. por la venta de un 1,83%.

Durante 2012 aumentó el porcentaje de participación en Ebro Foods, S.A. debido al pago del dividendo en acciones realizado en diciembre.

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2013 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2012 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	2013	2012
BASES DE REPARTO		
Beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante	82.144	28.417
Remanente	104.620	134.432
TOTAL	186.764	162.849
DISTRIBUCIÓN		
A Remanente	128.530	104.620
A Dividendos	58.234	58.229
TOTAL	186.764	162.849

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	Euros/acción	Miles de Euros
AÑO 2013			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2013	58.231.571	0,500	29.116
Dividendo complementario del ejercicio 2012	58.231.571	0,500	29.116
AÑO 2012			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2012	58.226.128	0,500	29.113
Dividendo complementario del ejercicio 2011	58.226.128	0,500	29.113

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

El Consejo de Administración ha presentado en la Memoria individual de la sociedad dominante el estado de liquidez que exige el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

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

a.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.

b) Inmovilizado material (nota 6)

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 de situación consolidado.

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

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

	Porcentajes anuales de amortización
Edificios y otras construcciones	2 a 6
Instalaciones técnicas	8 a 24
Elementos de transporte	16
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	25

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

c) Inversiones en asociadas y Fondo de Comercio (nota 7)

Se contabilizan por el método de la participación. Según este método la inversión en asociadas se registra a coste, que incluye la participación de Alba en el patrimonio neto más el fondo de comercio que no ha sido asignado a partidas concretas de la sociedad asociada. Este fondo de comercio no se amortiza y anualmente se analiza si ha sufrido deterioro.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo la inversión. Los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Alba conforme a su participación, se incorporan, netos de su efecto fiscal, a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en el epígrafe “Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas”.

Los movimientos en el patrimonio neto en sede de una asociada se reconocen de la misma forma en el patrimonio neto de Alba.

Se ha estimado el valor razonable de la participación a fin de evaluar la necesidad de ajustar el valor contable de la participación. Se ha considerado el mayor entre el precio de cotización al cierre del ejercicio y su valor en uso, de acuerdo a la NIC 36.

En 2013 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son Acerinox, S.A., Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor razonable se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,5%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,1%	8,6%	8,5%
Estructura de capital	75% capital y 25% deuda	90% capital y 10% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de Fondos Propios	9,7%	9,1%	9,2%
Coste de la deuda después de impuestos	3,6%	4,6%	4,9%
Valor razonable estimado (euros/acción)	11,62	12,51	15,20

En 2013, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
Tasa valor razonable 2013	8,1%	8,6%	8,5%
Tasa que iguala el valor en libros	8,5%	9,3%	8,6%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2013	2,5%	2,0%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,0%	1,2%	1,9%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Margen valor razonable 2013	8,6%	20,0%	12,1%
Margen que iguala el valor en libros	8,1%	17,9%	12,0%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-7,1%	-12,8%	-0,9%
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-0,5%	-2,1%	-0,1%

En 2012 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros son Acerinox, S.A., Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor razonable se utilizó el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas fueron las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,5%	2,5%	2,0%
Tasa de descuento	8,0%	8,3%	8,4%
Estructura de capital	70% capital y 30% deuda	88% capital y 12% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de Fondos Propios	10,0%	8,9%	9,1%
Coste de la deuda después de impuestos	3,6%	4,1%	4,9%
Valor razonable estimado (euros/acción)	11,58	11,84	14,77

En 2012, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
Tasa valor razonable 2012	8,0%	8,3%	8,4%
Tasa que iguala el valor en libros	8,5%	8,6%	8,4%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2012	2,5%	2,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,3%	2,2%	2,0%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Margen valor razonable 2012	8,5%	18,5%	9,0%
Margen que iguala el valor en libros	8,3%	17,7%	9,0%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-2,7%	-5,1%	-
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-0,2%	-0,7%	-

d) Inversiones financieras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (nota 8)

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

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

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

e) Cálculo del valor razonable (Nota 5, 8 y 18)

Alba valora los instrumentos financieros, tales como derivados, 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 18. El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción

de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Dirección Financiera presenta los resultados de las valoraciones al Comité de Auditoría y a los auditores externos de Alba.

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

f) Préstamos y partidas a cobrar (notas 9 y 10)

El Grupo valora los activos financieros incluidos en esta categoría (otros activos financieros y clientes y otras cuentas a cobrar) inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción. En aquellas operaciones cuyo vencimiento es inferior al año y no tienen un tipo de interés contractual,

así como para los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir a corto plazo, se valoran a su valor nominal, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

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

g) Efectivo y otros medios equivalentes (nota 12)

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.

h) Pasivos financieros (nota 17)

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. No obstante, en relación con los pasivos financieros firmados con Deutsche Bank y Credit Agricole, se valoran a su valor razonable.

Alba utilizaba instrumentos financieros derivados, para cubrir el riesgo de tipo de interés. Estos instrumentos se registraban inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrataba el derivado y posteriormente se valoraban al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados se contabilizaban como activos financieros cuando el valor razonable era positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable era negativo. Cualquier pérdida o ganancia procedente de cambios en el valor razonable de los derivados se reconocía directamente en la cuenta de resultados.

i) Activos y pasivos financieros para negociar (nota 11 y nota 16)

Son los que se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo, incluidos los instrumentos derivados que no forman parte de coberturas contables. Las variaciones del valor razonable de estos activos se reconocen en resultados. En el caso de sociedades cotizadas el valor razonable es la cotización a la fecha del balance.

j) Acciones propias (nota 13)

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.

k) Provisiones (nota 15)

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.

l) Impuesto sobre sociedades (nota 20)

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.

m) Sistemas alternativos de planes de pensiones

Alba opera con dos planes de prestación definida, que se encuentran externalizados en una entidad aseguradora y que, por tanto, requieren contribuciones que deben ser hechas a un fondo administrado por separado.

Los costes de proporcionar beneficios bajo la cobertura de estos de planes de prestación definida, es determinado usando el método de unidad de crédito proyectada (método actuarial para el cálculo de obligaciones de un plan de pensiones que considera la antigüedad del participante y el salario pensionable del trabajador, considerando incrementos de salario hasta la fecha de retiro).

Los recálculos, que se componen de ganancias y pérdidas actuariales, el efecto del límite del activo, excluyendo el interés neto (no aplicable a Alba) y el retorno de los activos del plan (excluidos los intereses netos), son reconocidos inmediatamente en el estado financiero correspondiente con un saldo deudor o acreedor relativo a los resultados acumulados a través de cuentas de patrimonio neto en el período en el que estos tienen lugar. Los recálculos no son reclasificados en la cuenta de resultados de los ejercicios posteriores.

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

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

El interés neto es calculado aplicando la tasa de descuento a la obligación (activo) de prestación definida neta. Alba reconoce los cambios producidos en los planes de prestación definida bajo alguna de las siguientes denominaciones “otros gastos de explotación”, “otros resultados” y “gastos de personal” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (según su función):

- El coste de los servicios incluye el coste de los servicios actuales, pérdidas y ganancias como consecuencia de modificaciones y liquidaciones no rutinarias.
- Beneficio o pérdida en el cálculo del “Interés neto”.

Las principales hipótesis utilizadas en 2013 y 2012 para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM/F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	4,00% - 6,00%
Crecimiento IPC	1,25%
Crecimiento salarial	2,00%
Evolución bases Seguridad Social	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	3,25%
Edad de jubilación	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 2013 y 2012:

	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados						31/12/13
	01/01/13	Coste de los servicios	(Gastos) / Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados	Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	
Obligaciones en planes de prestación definida	(18.194)	(815)	(618)	(1.433)	420	(1.944)	(21.151)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	19.229	651	782	1.433	(420)	1.040	21.282
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	1.035			-	-		131

	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados						31/12/12
	01/01/12	Coste de los servicios	(Gastos) / Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados	Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	
Obligaciones en planes de prestación definida	(18.615)	(1.354)	(739)	(2.093)	2.911	(397)	(18.194)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	20.435	1.289	804	2.093	(2.911)	(388)	19.229
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	1.820			-	-		1.035

La contribución que se espera realizar en 2014 en relación a los planes de prestación definida es de 1.105 miles de euros.

En 2013, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,5%	-0,50%	+0,5%	-0,50%
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-8,89%	10,24%	3,32%	-3,27%

Las contribuciones relativas a ambos sistemas son reconocidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y se desglosa en la nota 24.a.

n) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio (nota 26)

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

o) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan según la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera que de ellos se deriva, y atendiendo siempre al fondo económico de la operación.

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2013 y 2012. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La distribución geográfica es la siguiente:

	2013	2012
Madrid	164.140	167.520
Barcelona	31.825	32.820
Palma de Mallorca	2.700	3.050
Resto	1.755	1.960
TOTAL	200.420	205.350

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Los aumentos de 2013 y 2012 corresponden a mejoras efectuadas.

Saldo al 1-1-12	213.320
Aumentos	295
Variación del valor razonable	(8.265)
Saldo al 31-12-12	205.350
Aumentos	546
Variación del valor razonable	(5.476)
Saldo al 31-12-13	200.420

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

	2013	2012
Superficie sobre rasante (m ²)	82.267	82.267
Superficie alquilada (m ²)	71.749	69.984
Ocupación %	87,2%	85,1%

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

Los ingresos por arrendamientos calculados hasta el vencimiento contractual, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	2013	2012
Hasta un año	11.831	11.960
Entre 1 y 5 años	15.306	18.030
Más de 5 años	3.115	3.806
TOTAL	30.252	33.796

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

6. Inmovilizado material

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

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
COSTE			
Saldo al 1-1-12	19.300	2.892	22.192
Aumentos	-	240	240
Bajas	-	(96)	(96)
Saldo al 31-12-12	19.300	3.036	22.336
Aumentos	-	51	51
Bajas	-	(57)	(57)
Saldo al 31-12-13	19.300	3.030	22.330
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldo al 1-1-12	(8.437)	(2.425)	(10.862)
Aumentos	(774)	(211)	(985)
Bajas	-	96	96
Saldo al 31-12-12	(9.211)	(2.540)	(11.751)
Aumentos	(774)	(140)	(914)
Bajas	-	57	57
Saldo al 31-12-13	(9.985)	(2.623)	(12.608)
PROVISIONES			
Saldo al 1-1-12	-	-	-
Aumentos	(732)	-	(732)
Saldo al 31-12-12	(732)	-	(732)
Disminuciones	3	-	3
Saldo al 31-12-13	(729)	-	(729)
Inmovilizado material neto al 31-12-12	9.357	496	9.853
Inmovilizado material neto al 31-12-13	8.586	407	8.993

7. Inversiones en Asociadas

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2013 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado 01/01/13	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31/12/13	Valor en bolsa a 31/12/13
Acerinox, S.A.	670.920	5.231	(26.169)	(3.081)	(25.190)	621.711	558.870
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	911.949	121.542	(83.433)	(112.378)	48.238	885.918	1.283.675
Antevenio, S.A.	3.408	(1.142)	-	(276)	-	1.990	2.715
Clínica Baviera, S.A.	36.685	978	(325)		67	37.405	34.118
Ebro Foods, S.A.	188.252	10.893	(7.575)		(2.184)	189.386	215.068
Indra Sistemas, S.A.	274.550	13.116	(6.318)		(2.477)	278.871	225.927
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	176.255	-	-	(176.255)	-	-	-
TOTALES	2.262.019	150.618	(123.820)	(291.990)	18.454	2.015.281	2.320.373

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2012 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado 01/01/12	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Deterioro	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31/12/12	Valor en bolsa a 31/12/12
Acerinox, S.A.	707.890	(4.443)	(15.109)	(6.044)	-	(11.374)	670.920	504.536
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.055.087	(352.627)	(61.516)	-	-	271.005	911.949	1.096.689
Antevenio, S.A.	3.372	36	-	-	-	-	3.408	4.303
Clínica Baviera, S.A.	37.162	(18)	(489)	-	-	30	36.685	12.427
Ebro Foods, S.A.	177.816	13.013	(6.089)	1.792	-	1.720	188.252	189.376
Indra Sistemas, S.A.	288.812	15.023	(12.639)	-	(19.145)	2.499	274.550	186.243
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	169.680	17.204	(5.885)	-	-	(4.744)	176.255	274.170
TOTALES	2.439.819	(311.812)	(101.727)	(4.252)	(19.145)	259.136	2.262.019	2.267.744

Durante 2013 y 2012 las variaciones en el patrimonio neto de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se deben fundamentalmente a los cambios de valor de los activos financieros disponibles para la venta, a los ajustes por los resultados de conversión y a la variación de autocartera. Las variaciones en el patrimonio neto consolidado del resto de asociadas se debe, principalmente, a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y operaciones de cobertura y a diferencias de conversión (nota 13).

Los resultados que se registran en el epígrafe "Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta de 2013, incluye la venta de un 10,01% de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. por un importe de 269.125 miles de euros y un resultado de 89.210 miles de euros, la de un 2% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 146.224 miles de euros y un resultado de 33.655 miles de euros, la de un 0,7% de Acerinox, S.A. por importe de 7.091 miles de euros y un resultado de -2.124 miles de euros y la de un 1,8% de Antevenio, S.A. por importe de 261 miles de euros y un resultado de -9 miles de euros.

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Acerinox, S.A.						
Año 2013	1.790.904	2.200.066	1.447.136	990.609	3.966.278	22.068
Año 2012	1.907.464	2.308.170	1.324.504	1.178.117	4.554.688	(21.781)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
Año 2013	25.380.643	14.390.514	22.958.794	11.323.455	38.372.521	701.541
Año 2012	26.390.629	15.172.747	24.934.868	10.917.000	38.396.178	(1.927.933)
Ebro Foods, S.A.						
Año 2013	841.113	1.931.567	532.386	512.031	1.956.647	132.759
Año 2012	890.154	1.841.658	556.281	482.294	1.981.130	158.592
Indra Sistemas, S.A.						
Año 2013	2.574.357	1.290.514	1.692.883	1.037.326	2.914.073	115.822
Año 2012	2.431.284	1.324.659	1.945.912	700.415	2.940.980	132.658
Clínica Baviera, S.A.						
Año 2013	16.683	31.544	14.467	8.415	79.976	4.887
Año 2012	12.597	39.071	16.695	14.117	77.901	(88)

Comunicaciones de participación:

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

- En el ejercicio 2013 se comunicó a:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se había vendido una participación del 2,00%

Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., que se había vendido una participación del 10,01%

- En el ejercicio 2012 se comunicó a:

Ebro Foods, S.A., que se había alcanzado una participación del 8,21%

8. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013		2012	
	% Participación	Valor razonable	% Participación	Valor razonable
A largo plazo no cotizadas				
Mecalux, S.A.	24,38	93.988	14,23	78.983
Pepe Jeans, S.L.	12,13	37.963	12,13	37.963
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	26,36	32.630	26,36	32.630
Ros Roca Environment, S.L.	17,36	33.523	19,04	31.013
Grupo Empresarial Flex, S.A.	19,75	18.478	19,75	18.478
Siresa Campus, S.A.	17,44	14.422	-	-
Ocibar, S.A.	21,66	7.430	21,66	7.430
EnCampus residencias de estudiantes, S.A.	32,75	4.833	35,93	1.888
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	2,55	417
TOTAL		243.684		208.802

En 2013 la participación en EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A. y en Lazora Alojamientos, S.A. se ha registrado por su coste de adquisición, al entender que era la mejor estimación de su valor razonable debido a su reciente constitución y adquisición, respectivamente. Para el cálculo del valor razonable del resto de las inversiones se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja. Dado que las diferencias obtenidas en los rangos de valoración en la determinación del valor razonable en 2013 con respecto a la obtenida en el ejercicio anterior no son significativas, se ha optado por mantener el valor del ejercicio anterior. En el caso de Ocibar, S.A. con las mismas hipótesis utilizadas en la inversión inicial, actualizadas en algunos casos por las empleadas en el modelo de los bancos financiadores, con una tasa de descuento del 12% anual, e incluyendo los flujos hasta el valor de la última concesión, sin valor terminal, y que coincide con el coste de adquisición. Y en el caso de Ros Roca Environment, S.L., Pepe Jeans, S.L., Mecalux, S.A., Grupo Empresarial Panasa, S.L. y Grupo Empresarial Flex, S.A. con las siguientes hipótesis:

	Ros Roca Environmet, S.L.	Mecalux, S.A.	Pepe Jeans, S.L	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Grupo Empresarial Flex, S.A
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	1,5%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	9,1%	9,5%	7,8%	9,2%	10,7%

En 2012 la participación en EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A. se registró por su coste de adquisición, al entender que era la mejor estimación de su valor razonable debido a su reciente constitución. Para el cálculo del valor razonable del resto de las inversiones se utilizó el método de descuento de flujos de caja. Dado que las diferencias obtenidas en los rangos de valoración en la determinación del valor razonable en 2012 con respecto a la obtenida en el ejercicio anterior no eran significativas, se optó por mantener el valor del ejercicio anterior. En el caso de Ocibar, S.A. con las mismas hipótesis utilizadas en la inversión inicial, actualizadas en algunos casos por las empleadas en el modelo de los bancos financiadores, con una tasa de descuento del 12% anual, e incluyendo los flujos hasta el valor de la última concesión, sin valor terminal, y que coincide con el coste de adquisición. Y en el caso de Ros Roca Environment, S.L., Pepe Jeans, S.L., Mecalux, S.A., Grupo Empresarial Panasa, S.L. y Grupo Empresarial Flex, S.A. con las siguientes hipótesis:

	Ros Roca Environmet, S.L.	Mecalux, S.A.	Pepe Jeans, S.L	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Grupo Empresarial Flex, S.A
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	1,5%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	9,1%	8,4%	7,7%	9,3%	11,2%

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		
Créditos a terceros	145.032	143.894
Fianzas recibidas de clientes	1.754	1.723
Otro inmovilizado financiero	13	18
Saldo al 31 de diciembre	146.799	145.635
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		
Fianzas depositadas en organismos públicos	2.027	1.948

Los créditos a terceros en su mayor parte corresponden al valor razonable de la deuda pendiente de cobro al Grupo Bergé.

En marzo de 2010 el deudor firmó la refinanciación, con un sindicato de entidades entre las que se encuentra Alba Participaciones, S.A., modificándose los siguientes aspectos:

- Los intereses se liquidan trimestralmente en base al Euribor 3 meses, siendo el diferencial para los 5 primeros años de 100 puntos básicos, los 5 siguientes 140 puntos básicos y los restantes 180 puntos básicos. El tipo inicial fue del 1,70%.
- El calendario de pagos comienza a partir del 2019, a razón de 5 millones de euros anuales. Este crédito se espera recuperar, principalmente, a través del sistema Cash Sweep, que consiste en distribuir el excedente del flujo de caja entre los distintos tipos de deuda, según un orden preestablecido.

Durante 2013 y 2012 el deudor ha seguido cumpliendo el calendario de pagos contractualmente establecidos (relacionados con los intereses). En 2012 entendimos que una reestimación en los flujos de efectivo futuros era necesaria a los efectos de determinar si el valor neto contable de la cuenta a cobrar estaba adecuadamente registrado a 31 de diciembre de 2012. Por este motivo se procedió a realizar una reversión de dicha corrección valorativa por importe de 43.709 miles de euros, contabilizada en el epígrafe “Deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio 2012.

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
Dividendos devengados pendientes de cobro	22.882	2.738
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre sociedades	59.291	81.424
Deudores varios	1.978	3.749
Gastos anticipados	48	144
Clientes	38	43
Saldo al 31 de diciembre	84.237	88.098

11. Activos financieros para negociar

Son acciones cotizadas que al cierre del ejercicio 2012 se habían vendido en su totalidad. El efecto que ha tenido en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas las ventas y los cambios en el valor razonable, según las cotizaciones al cierre del ejercicio, ascendió a un beneficio de 31 miles de euros en 2012.

12. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
Efectivo en caja y bancos	309.725	91
Depósitos e inversiones a corto plazo	293.235	384.330
Saldo al 31 de diciembre	602.960	384.421

Los depósitos e inversiones a corto plazo son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgos de cambio en su valor. Los importes de este capítulo devengan un tipo de interés variable basado en el tipo de interés del mercado interbancario.

13. Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el capital social estaba representado por 58.300.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 27 de mayo de 2009, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total máximo del 50% de la cifra del capital social, mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

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

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 69,65% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otra participación superior al 3% comunicada a la CNMV, a 31 de diciembre, es la de D. Juan March de la Lastra con un 4,53%.

El desglose del epígrafe "Otras reservas" es el siguiente:

	2013	2012
Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas		
Por acciones propias	(10.736)	(117.768)
Por diferencias de conversión	(77.624)	(13.319)
Por valoración de instrumentos financieros	4.142	(2.706)
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	(74.743)	(152.875)
TOTALES	(158.961)	(286.668)

El importe anterior, excepto el correspondiente a acciones propias, podría ser reciclado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, por lo que se ha decidido no modificar la estructura del Estado Consolidado del Resultado Global.

El movimiento de acciones propias de Alba en 2013 y 2012 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición euros/acción	Miles de euros
Al 31 de diciembre de 2011	73.872	0,13%	40,29	2.976
Ventas	(5.443)	(0,01%)	40,29	(219)
Al 31 de diciembre de 2012	68.429	0,12%	40,29	2.757
Ventas	(3.923)	(0,01%)	40,29	(158)
Al 31 de diciembre de 2013	64.506	0,11%	40,29	2.599

La ganancia básica por acción es el resultado de dividir el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante ese mismo ejercicio.

La ganancia diluida por acción es el resultado de dividir el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante dicho ejercicio, incrementado por el número medio de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todos los instrumentos financieros transformables en acciones potencialmente ordinarias en acciones ordinarias. Dado que no existe ningún tipo de instrumento financiero de esta tipología, la ganancia básica por acción coincide con la ganancia diluida por acción.

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.

	2013	2012
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	226.917	(299.434)
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	226.917	(299.434)
Interés de los titulares de instrumentos financieros convertibles en acciones ordinarias	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de la dilución	226.917	(299.434)

	2013	2012
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.231.571	58.226.128
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.231.571	58.226.128

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

14. Política de Gestión del Capital

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

El ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Deudas con entidades de crédito	347.314	528.654
Efectivo y otros medios equivalentes	(602.960)	(384.421)
TOTAL DEUDA NETA	(255.646)	144.233
Patrimonio neto	2.951.120	2.764.018
Patrimonio neto + deuda neta	2.695.474	2.908.251
RATIO DE APALANCAMIENTO	-	4,96%

15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	35	2.755
Recuperaciones	421	(2.686)
Utilizaciones	(35)	(34)
Saldo a 31 de diciembre	421	35

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
Deudas comerciales	5.012	833
Remuneraciones pendientes de pago	3.131	1.417
Pasivos por impuesto corriente (nota 20)	492	1.382
Ajustes por periodificación	333	615
Otros pasivos financieros	-	11.236
Saldo a 31 de diciembre	8.968	15.483

En 2012 el epígrafe “Otros pasivos financieros” incluía dos swap, cancelados durante 2013, para cubrir el riesgo de tipo de interés de un préstamo, valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 24.c).

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa que a 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay, ni había saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de Diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el importe de pagos realizado por las empresas españolas del Grupo a proveedores nacionales, así como los saldos pendientes de pago a dichos proveedores cuyo aplazamiento excede del plazo legal establecido, son los siguientes:

	Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/2013		Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/2012	
Dentro del plazo legal máximo	14.093	100,00%	8.070	100,0%
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	14.093	100,00%	8.070	100,0%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	-		-	
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

17. Deudas con entidades de crédito

No corrientes

En junio de 2012, Alba firmó dos contratos vinculados, firmados con Deutsche Bank, ambos con vencimiento en junio de 2015, bajo las denominaciones “Share basket swap transaction” y “Share basket forward transaction”. Dado que Alba tiene el derecho legal a la liquidación por diferencias de ambos contratos y que es su intención el realizar dichas liquidaciones por diferencias a lo largo del periodo de vigencia del mismo, la presentación de la operación se asimila a la recepción de un préstamo por importe de 75.000.000 de euros, con vencimiento en 2015 y a tipo de interés variable. Esta operación tiene una garantía pignoratícia de 4.200.000 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (las mismas que en 2012), 3.500.000 acciones de Acerinox, S.A. (las mismas que en 2012), 4.100.000 acciones de Indra Sistemas, S.A. (las mismas que en 2012) y 2.520.364 acciones de Ebro Foods, S.A. (que han sustituido a 8.000.000 acciones de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. que había en 2012). Al 31 de diciembre de 2013, se estima que el valor razonable de este pasivo no corriente no difiere de su valor contable.

En junio de 2011, Alba firmó dos contratos vinculados, firmados con Credit Agricole, ambos con vencimiento en junio de 2014, bajo las denominaciones “Share basket forward transaction” y “Cash-settled Share basket swap transaction”. Dado que Alba tiene el derecho legal a la liquidación por diferencias de ambos contratos y que es su intención el realizar dichas liquidaciones por diferencias a lo largo del periodo de vigencia del mismo, la presentación de la operación se asimila a la recepción de un préstamo por importe de 212.500.000 de euros (250.000.000 de euros al 31 de diciembre de 2012), con vencimiento en 2014 y a tipo de interés variable. Esta operación tiene una garantía pignoratícia, la misma que en 2012, que, tras varias ampliaciones, asciende a 7.861.868 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, 9.001.819 acciones de Acerinox, S.A., 8.140.113 acciones de Indra Sistemas, S.A. y 3.123.082 acciones de Ebro Foods, S.A.. Al 31 de diciembre de 2013, se estima que el valor razonable de este pasivo no corriente no difiere de su valor contable.

Los contratos anteriores de “Share Basket Forward Transaction” u “Operación a Plazo de Cesta de Acciones” se incluyen dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valoración, y se valora estimando los flujos de caja futuros basados en las cotizaciones de contado de las acciones subyacentes del instrumento financiero, los dividendos estimados para las mismas y los tipos de interés para

los plazos correspondientes, obtenidos a partir de la estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre, y descontando dichos importes netos a liquidar estimados con los respectivos tipos de interés cupón cero obtenidos de la misma estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre, más la prima por riesgo de crédito y liquidez estimada para financiar a la Entidad.

Los contratos anteriores de “Cash-settled Share Basket Swap Transaction” u “Operación de swap de cesta de acciones liquidada en efectivo” se incluyen dentro del nivel 2 de la jerarquía de valoración, y se valora estimando los flujos de caja futuros basados en las cotizaciones de contado de las acciones subyacentes del instrumento financiero, los dividendos estimados para las mismas y los tipos de interés forward y cupón cero para los plazos correspondientes, obtenidos a partir de la estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre, y descontando dichos importes netos a liquidar estimados con los respectivos tipos de interés cupón cero obtenidos de la misma estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre.

Debido a que los componentes de riesgo derivados del riesgo bursátil del “Share Basket Forward Transaction” u “Operación a Plazo de Cesta de Acciones” y del “Cash-settled Share Basket Swap Transaction” u “Operación de swap de cesta de acciones liquidada en efectivo” básicamente se neutralizan, e incluso está previsto no realizar ni recibir ningún desembolso por dicho riesgo dado que ambas posiciones se van a liquidar por el importe neto, se considera que el riesgo principal al que la compañía está sometido es al riesgo de tipo de interés. En 2013 y 2012 se ha realizado un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tipo de interés y su potencial efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias para el pasivo financiero resultante de combinar ambas transacciones (el “Share Basket Forward Transaction” u “Operación a Plazo de Cesta de Acciones” y el “Cash-settled Share Basket Swap Transaction” u “Operación de swap de cesta de acciones liquidada en efectivo”). Para ello, se ha partido de la situación y datos de mercado a 31 de diciembre de 2013 y 2012, y se ha cambiado en paralelo toda la curva de tipos de interés, aumentando y disminuyendo un 0,50% y un 1,00% (en aquellos casos en los que la curva de tipos de interés resultaba negativa, se ha considerado un tipo de interés de 0,00%). El resultado obtenido considerando ambos productos contratados con Credit Agricole (“Diferencia 0%” positiva significa beneficio) ha sido:

Sensibilidad valor razonable Credit Agricole

Variación Ti	2013		2012	
	VR Préstamo (euros)	Diferencia 0%	VR Préstamo (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-212.044.055,48	-488.825,63	-248.322.405,02	1.677.646,32
0,50%	-212.277.841,64	-255.039,46	-246.883.841,88	709.307,11
0,00%	-212.532.881,10	0,00	-250.000.051,33	0,00
-0,50%	-	-	-	-
-1,00%	-	-	-	-

De manera similar, y realizando las mismas asunciones, se calculó al 31 de diciembre de 2012 la sensibilidad al riesgo de tipo de interés por parte de los dos swaps de tipos de interés, con los siguientes resultados para cada uno de los swaps contratados con Banesto y con Banco Sabadell (“Diferencia 0%” positiva significa beneficio):

Sensibilidad valor razonable

Variación Ti	2012	
	VR Swap (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-4.947.355,16	1.919.476,80
0,50%	-5.768.189,01	1.098.642,95
0,00%	-6.866.831,96	0,00
-0,50%	-	-
-1,00%	-	-

Finalmente, adjuntamos el análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2012 respecto al tipo de interés resultante de considerar las operaciones anteriores conjuntamente, realizando las asunciones anteriormente reseñadas ("Diferencia 0%" positiva significa beneficio):

Sensibilidad valor razonable

Variación Ti	2012	
	VR Conjunto (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-253.269.760,18	3.597.123,12
0,50%	-255.058.933,23	1.807.950,06
0,00%	-256.866.883,29	0,00
-0,50%	-	-
-1,00%	-	-

El resultado del análisis de sensibilidad de 2013 y 2012 de los productos contratados con Deutsche Bank es el siguiente:

Sensibilidad valor razonable Deutsche Bank

Variación Ti	2013		2012	
	VR Préstamo (euros)	Diferencia 0%	VR Préstamo (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-74.888.381,09	206.102,24	-74.371.953,46	703.958,50
0,50%	-74.995.455,66	99.027,67	-74.783.009,76	292.902,19
0,00%	-75.094.483,34	0,00	-75.075.911,95	0,00

Corrientes

Las deudas con entidades de crédito corrientes tienen vencimiento anual y su desglose por vencimiento es el siguiente:

Banco	Al 31/12/2013		Al 31/12/2012	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
PÓLIZAS DE CRÉDITO				
Banca March	18/06/14	59.814	18/06/13	59.357
Banca March		-	26/09/13	59.996
Banco Cooperativo		-	15/07/13	10.392
Banesto		-	08/05/13	73.909
		59.814		203.654
PRÉSTAMOS CON VENCIMIENTO A CORTO PLAZO				
Credit Agricole	20/06/14	212.500	-	-
	SUBTOTAL	272.314	SUBTOTAL	203.654
PRÉSTAMOS CON VENCIMIENTO A LARGO PLAZO				
Deutsche Bank	12/06/15	75.000	12/06/15	75.000
Credit Agricole		-	20/06/14	250.000
	SUBTOTAL	75.000	SUBTOTAL	325.000
	TOTAL	347.314	TOTAL	528.654
Límite de créditos concedidos		270.000		205.500

Los intereses, generalmente, se liquidan por trimestres, siendo el índice de referencia el Euribor más un diferencial de mercado.

18. 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 2013 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

	Valoración a Valor Razonable			
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos observables (Nivel 2)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
ACTIVOS VALORADOS A VALOR RAZONABLE				
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	200.420	-	-	200.420
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	243.684	-	-	243.684
ACTIVOS EN LOS QUE SE DA A CONOCER SU VALOR RAZONABLE				
Inversiones en asociadas (Nota 7) (1)	2.320.373	2.320.373	-	-
Otros activos financieros (Nota 9)	146.779	-	-	146.779
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	84.237	-	-	84.237
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 12)	602.960	-	-	602.960

(1) No es el valor utilizado para evaluar si hay deterioro

	Valoración a Valor Razonable			
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos observables (Nivel 2)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
PASIVOS VALORADOS A VALOR RAZONABLE				
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 17)	75.000	-	75.000	-
PASIVOS EN LOS QUE SE DA A CONOCER SU VALOR RAZONABLE				
Deudas con entidades de crédito a corto plazo (Nota 17)	272.314	-	272.314	-

No ha habido traspaso entre el Nivel 1 y el Nivel 2 durante el ejercicio 2013.

El desglose cuantitativo a valor razonable de los activos y pasivos a 31 de diciembre de 2012 valorados a dicha fecha es el siguiente:

	Valoración a Valor Razonable			
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos observables (Nivel 2)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
ACTIVOS VALORADOS A VALOR RAZONABLE				
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	205.350	-	-	205.350
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	208.802	-	-	208.802
ACTIVOS EN LOS QUE SE DA A CONOCER SU VALOR RAZONABLE				
Inversiones en asociadas (Nota 7) (1)	2.267.744	2.267.744	-	-
Otros activos financieros (Nota 9)	145.635	-	-	145.635
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	88.098	-	-	88.098
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 12)	384.421	-	-	384.421

(1) No es el valor utilizado para evaluar si hay deterioro

	Valoración a Valor Razonable			
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos observables (Nivel 2)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
PASIVOS VALORADOS A VALOR RAZONABLE				
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 17)	325.000	-	325.000	-
PASIVOS EN LOS QUE SE DA A CONOCER SU VALOR RAZONABLE				
Deudas con entidades de crédito a corto plazo (Nota 17)	203.654	-	203.654	-

19. 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 para la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes:

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

Corporación Financiera Alba, S.A. se dedica a dos tipos de actividades, que son: (i) la participación en el capital de sociedades cotizadas y no cotizadas, y (ii) la inversión en inmuebles dedicados al alquiler de oficinas.

En cuanto a las sociedades participadas, tienen como riesgo principal y común el inherente al negocio y mercado de cada una de ellas, pero también la evolución de los mercados de valores, en el caso de que se trate de sociedades cotizadas.

Por lo que se refiere a las inversiones inmobiliarias, los riesgos que les afectan son: el lucro cesante en el caso de que estén desocupados; la evolución de los tipos de interés a largo plazo; los siniestros; los impagos y la evolución del valor de mercado.

Partiendo de las actividades indicadas, los riesgos principales que afectan a la Compañía pueden agruparse en las siguientes categorías:

1.1. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El grupo está expuesto a este riesgo, principalmente, por las deudas con entidades de crédito. La política de financiación de Alba se basará en distribuir la financiación entre corto y largo plazo y a tipo fijo o variable, en función de lo que la situación financiera aconseje en cada momento.

1.2. Riesgo de tipo de cambio

En la actualidad, la actividad de Alba no se ve afectada por un riesgo de tipo de cambio digno de mención.

1.3. Riesgo de mercado

El riesgo bursátil afecta al activo más importante del balance consolidado de la Sociedad que es la inversión en sociedades cotizadas. Estas inversiones, en su mayor parte, son y se prevé que sigan siendo, de carácter permanente y su cobertura sería económicamente inviable. Por otra parte, la Sociedad opera, en algunos casos, con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas.

Las inversiones inmobiliarias se ven afectadas por las oscilaciones del valor de mercado cuyo seguimiento hace la sociedad a través de los informes anuales de expertos independientes.

1.4. Riesgo de crédito

Este riesgo deriva, fundamentalmente, de la posibilidad de incumplimiento de sus obligaciones por parte de los arrendatarios de los inmuebles propiedad de la Sociedad. No obstante, la política del Grupo es mantener únicamente relaciones comerciales con entidades de solvencia reconocida.

Por otra parte, también existe un riesgo de contraparte en la operativa con instrumentos derivados sobre acciones de sociedades cotizadas, por lo que estas operaciones se realizan únicamente con entidades de acreditada solvencia y reputación.

Asimismo, este riesgo puede derivar de la posibilidad de que aquellas entidades de crédito en las que se realizan depósitos de efectivo como consecuencia de la gestión de la liquidez de la Compañía, pudieran llegar a no devolver los mismos.

1.5. Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene una política de gestión de su liquidez a través de instrumentos financieros a corto plazo y posiciones de tesorería, de forma que puede atender sin dificultad las necesidades de liquidez previstas.

2. Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos

El activo más importante del balance consolidado de la Compañía lo constituye la inversión en sociedades participadas. La Sociedad realiza un seguimiento de estas sociedades participadas que comprende tanto la evolución de su actividad y resultados (por lo que, en general, se participa, en sus órganos de administración y, en ocasiones, además en sus Comisiones Ejecutivas, Comités de Auditoría y/o Comisiones de Nombramientos y Retribuciones), como la evolución de su cotización en los mercados de valores (en el caso de que estén cotizadas).

En cuanto a las inversiones inmobiliarias, para cubrir los riesgos antes indicados, ante todo, el Grupo únicamente mantiene relaciones comerciales con entidades de solvencia reconocida, por lo que, antes de iniciar las citadas relaciones, se somete a todos sus clientes a procedimientos de verificación de su capacidad de pago. Pero, además, se establecen cláusulas contractuales apropiadas, se exigen garantías a los inquilinos, se ajustan las rentas a precios de mercado en caso de alquileres de larga duración, y se contratan pólizas de seguros que cubren los riesgos de daños y de responsabilidad civil, que se actualizan anualmente. Finalmente, se efectúa un seguimiento continuo de las cuentas a cobrar, de manera que la exposición al riesgo de morosidad no sea significativa y, asimismo, se realizan tasaciones anuales que permiten seguir la evolución del valor de mercado.

Por lo que se refiere al riesgo derivado de la devolución de los depósitos a plazo de efectivo que se realizan en entidades de crédito, este tipo de depósitos sólo se realizan en entidades que hayan obtenido una calificación (rating) considerada suficiente.

3. Sistemas de información y control interno

Para el seguimiento y control de los riesgos y para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable, la Sociedad dispone de una organización, en la que destaca la existencia de una Dirección Financiera, una Asesoría Jurídica y una Asesoría Fiscal que, cada una en su área de competencias, vela por el seguimiento adecuado de los riesgos y porque se respete la normativa vigente (externa e interna).

La Compañía tiene, asimismo, establecidos procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, debidamente documentados en normas operativas o manuales de funcionamiento. En este sentido, la Sociedad dispone de un sistema de información integrado que facilita la elaboración puntual y fiable de información financiera, así como de los datos operativos necesarios para la eficaz gestión del negocio, y de un sistema de presupuestación que permite establecer con antelación los objetivos cuantitativos de la Compañía dentro de su marco estratégico, y analizar las causas de las principales desviaciones entre los datos reales y los presupuestados.

Asimismo, en el ámbito del Consejo, su Reglamento prevé que la Secretaría se encargue de velar por la legalidad formal y material de sus actuaciones, por la regularidad estatutaria de las mismas y porque se respeten sus procedimientos y reglas de gobierno.

Por otra parte, entre las funciones del Comité de Auditoría se encuentra la de velar por la existencia de un proceso interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con la leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones del Comité asiste, cuando es oportuno, el Director Financiero, encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

Finalmente, la sociedad cuenta con un Servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría, en relación con el control y gestión de riesgos y el seguimiento de los sistemas internos de información y control. En este sentido la Auditoría Interna contribuye a la mejora y formalización, en su caso, de los procedimientos internos y supervisa, mediante auditorías específicas, su cumplimiento. Durante el ejercicio se ha elaborado el Manual del SCIIF (Sistema de Control Interno de la Información Financiera) que forma parte del sistema de gestión y control de riesgos del Grupo.

20. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Participaciones, S.A.U., Balboa Participaciones, S.A.U., Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U., Arta Capital, S.G.E.C.R., S.A. y Arta Partners, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades.

Los principales elementos del impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Cuenta de resultados consolidada

	2013	2012
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	41.646	4.369
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	338	(1.150)
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	1.282	(3.564)
Gasto por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	43.266	(345)
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 2013 y 2012:

	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	271.162	(298.813)
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	271.162	(298.813)
Diferencias de consolidación	6.989	387.507
Diferencias permanentes	6.779	527
Al tipo impositivo establecido del 30%	85.479	26.766
Ajustes relativos al impuesto corriente de ejercicios anteriores	1.127	(1.150)
Utilización de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	-	-
Gastos no deducibles a efectos fiscales:		
Deterioro del fondo de comercio	-	-
Variación en la contraprestación contingente por la adquisición	-	-
Otros gastos no deducibles	-	-
Al tipo impositivo efectivo del 30%	338	(345)
Deducciones	(42.551)	(26.766)
Gasto por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	43.266	(345)
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones interrumpidas	-	-

Las diferencias de consolidación más importantes corresponden a la participación en el resultado del ejercicio de las asociadas, a los dividendos cobrados de asociadas y a la diferencia de coste de las asociadas.

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

	31/12/2013	Entradas/ (salidas)	31/12/2012	Entradas/ (salidas)	01/01/2012
Activos por impuesto diferido					
Por deterioro de activos financieros	14.119	(2.211)	16.330	(5.158)	21.488
Por créditos por bases imponibles negativas y deducciones pendientes	15.912	(42)	15.954	4.347	11.607
Plan de Jubilación y otros gastos	5.638	115	5.523	(318)	5.841
Por correcciones valorativas	5.414	405	5.009	-	5.009
Total activos por impuesto diferido	41.083		42.816		43.945
Pasivos por impuesto diferido					
Por plusvalías de inversiones	33.217	(3.015)	36.232	(2.435)	38.667
Total pasivos por impuesto diferido	33.217		36.232		38.667

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

	Beneficios que han optado a reinversión (artículo 42 L.I.S.)	Importe de venta	Año de reinversión	Vencimiento plazo de permanencia
Ejercicio 2013	132.605	269.125	-	-
Ejercicio 2011	287.396	535.160	2011, 2012 y 2013	2018
Ejercicio 2008	686	15.758	2008	2013

En 2013 ha finalizado la inspección de los ejercicios 2007, 2008 y 2009, resultando prácticamente de conformidad. Están abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes, y, también, se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar por el grupo fiscal consolidado, las deducciones pendientes de aplicar son las siguientes:

	2013	2012
2023	15.912	-
2022	-	4.512
2021	-	11.442
TOTAL	15.912	15.954

El detalle del importe que figura en la nota 16 “Pasivos por impuesto corriente” del epígrafe “Proveedores y otras cuentas a pagar” es el siguiente:

	2013	2012
Por retenciones IRPF	333	860
Por IVA y otros	98	83
Por cuotas a la Seguridad Social	61	63
Por Impuesto sobre Sociedades	-	376
TOTAL	492	1.382

21. Garantías comprometidas con terceros y otros activos y pasivos contingentes

Tanto en Xfera (ahora Yoigo), como en Broadnet, sociedades participadas por Alba en ejercicios anteriores, la Tasa de reserva de dominio público radioeléctrico de 2001, que Alba pagó y contabilizó en pérdidas y ganancias, fue recurrida. Con fecha 13 de junio de 2013, el Tribunal Supremo ha dictado Sentencia desestimatoria al recurso.

22. Plantilla

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

	2013			2012		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	11	-	11	9	-	9
Jefes de departamento	10	-	10	10	-	10
Administrativos y otros	14	18	32	18	17	35
TOTAL	35	18	53	37	17	54

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

	2013			2012		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	11	-	11	9	-	9
Jefes de departamento	10	-	10	10	-	10
Administrativos y otros	14	18	32	16	17	33
TOTAL	35	18	53	35	17	52

23. Información por segmentos

A continuación se presenta información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

Información por segmentos. Ejercicio 2013

En miles de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
INGRESOS Y GASTOS DIRECTOS DEL SEGMENTO			
Ingresos por arrendamientos y otros	12.861		12.861
Resultado de venta		120.729	120.729
Participación en resultados de asociadas		150.618	150.618
Incremento/(Disminución) del valor razonable	(5.476)	-	(5.476)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(3.236)		(3.236)
Resultado del segmento	4.149	271.347	275.496
INGRESOS Y GASTOS NO ASIGNADOS A SEGMENTOS			
Deterioro			-
Gastos de personal			(12.759)
Otros gastos de explotación			(4.342)
Amortizaciones			(943)
Otros resultados			129
Ingresos financieros netos			13.581
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			271.162
Impuesto sobre sociedades			(43.266)
Intereses minoritarios			(979)
Resultado neto del ejercicio			226.917
ACTIVOS Y PASIVOS			
Activos del segmento	202.175	2.258.965	2.461.140
Activos no asignados			882.353
Total Activos			3.343.493
Pasivos del segmento	2.027		2.027
Pasivos no asignados			389.920
Total Pasivos			391.947

Información por segmentos. Ejercicio 2012

En miles de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
INGRESOS Y GASTOS DIRECTOS DEL SEGMENTO			
Ingresos por arrendamientos y otros	13.449		13.449
Resultado de venta		31	31
Participación en resultados de asociadas		(311.812)	(311.812)
Incremento/(Disminución) del valor razonable	(8.265)	(19.145)	(27.410)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.999)		(2.999)
Resultado del segmento	2.185	(330.926)	(328.741)
INGRESOS Y GASTOS NO ASIGNADOS A SEGMENTOS			
Deterioro			42.977
Gastos de personal			(11.706)
Otros gastos de explotación			(4.511)
Amortizaciones			(1.016)
Otros resultados			2.224
Ingresos financieros netos			1.960
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			(298.813)
Impuesto sobre sociedades			345
Intereses minoritarios			(966)
Resultado neto del ejercicio			(299.434)
ACTIVOS Y PASIVOS			
Activos del segmento	207.073	2.470.821	2.677.894
Activos no asignados			669.162
Total Activos			3.347.056
Pasivos del segmento	1.948		1.948
Pasivos no asignados			580.404
Total Pasivos			582.352

Alba desarrolla su actividad en territorio nacional, por lo tanto, es considerado un único segmento geográfico.

24. Otros ingresos y gastos

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012.

a) Gastos de personal

	2013	2012
Sueldos y salarios	10.482	9.761
Indemnizaciones	5	206
Seguridad social a cargo de la empresa	648	603
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1.296	791
Primas de seguros	229	232
Otros gastos sociales	99	113
Saldo al 31 de diciembre	12.759	11.706

b) Ingresos financieros

	2013	2012
Dividendos	2.212	-
Beneficios/(Pérdidas) de derivados	578	(158)
Intereses	16.805	17.627
Comisión de Gestión	2.041	2.000
Saldo al 31 de diciembre	21.636	19.469

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

La variación de la valoración al cierre del ejercicio 2012 de los dos swaps de tipos de interés contratados por la Sociedad (Nota 4.g) supuso una pérdida de 905 miles de euros.

Asimismo, se incluye en este apartado la variación en el valor razonable, al cierre del ejercicio, de los contratos firmados con Credit Agricole y Deutsche Bank (Nota 17) que arrojan una valoración simétrica de variación positiva y negativa al 31 de diciembre de 2013 y 2012, según la información proporcionada por la propia entidad financiera, por un importe de 32.360 miles de euros en 2013 y 72.885 miles de euros en 2012, para los firmados con Credit Agricole y de 37.691 miles de euros en 2013 y 15.928 miles de euros en 2012, para los firmados con Deutsche Bank.

25. Partes vinculadas

En el año 2013 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD		
Intereses de préstamos	1.623	Banca March
Servicios	326	Banca March
Acuerdos de financiación créditos	120.000	Banca March (saldo dispuesto al 31-12 Nota 17)
Imposición a plazo	60.000	Banca March
Dividendo	19.764	Acción Concertada Grupo Banca March
CON OTRAS PARTES VINCULADAS		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	123.820	ACS, Acerinox, Indra, Prosegur, Ebro y Clínica Baviera
Primas de seguros intermediadas	1.733	March JLT
Primas de seguros	252	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	301	Varios
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March

En el año 2012 se realizaron las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD		
Intereses de préstamos	1.261	Banca March
Servicios	400	Banca March
Acuerdos de financiación créditos	119.354	Banca March (saldo dispuesto al 31-12 Nota 17)
Dividendo	21.505	Acción Concertada Grupo Banca March
CON OTRAS PARTES VINCULADAS		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	101.727	ACS, Acerinox, Indra, Prosegur, Ebro y Clínica Baviera
Primas de seguros intermediadas	1.690	March JLT
Primas de seguros	287	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	301	Varios
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March

26. Plan de opciones sobre acciones

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 25 de mayo de 2011 un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directivos de la Compañía. El plan tiene una duración de tres años. Las características del sistema son las siguientes:

- a) La sociedad ha entregado a los beneficiarios opciones que darán derecho a adquirir, transcurridos tres años desde la aprobación del Plan, acciones de Corporación Financiera Alba S.A.
- b) A este sistema de opciones se han acogido los Consejeros Ejecutivos y Directivos de Corporación Financiera Alba, S.A.
- c) El máximo de acciones a entregar en virtud de este Plan será de 469.000.

d) Las opciones son intransmisibles excepto por fallecimiento del beneficiario.

e) El precio de ejercicio de cada opción será de 40,03 euros/acción. No obstante, a elección del beneficiario, también podrá liquidarse el ejercicio de los derechos de opción mediante pago en efectivo, por la sociedad al beneficiario, de la diferencia entre el precio medio ponderado de la negociación bursátil de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante el mes inmediato anterior a la fecha en la que venzan los tres años desde la concesión de las opciones y el precio de ejercicio de tales opciones. Es previsible que los beneficiarios se acojan al cobro en efectivo, por lo que la sociedad estimará en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero, si procede.

f) La entrega de las opciones fue gratuita.

Al 31 de diciembre de 2013 hay contabilizado un pasivo derivado de este plan por importe de 1.276 miles de euros y al 31 de diciembre de 2012 no había ningún pasivo derivado de este plan.

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, que al 31 de diciembre de 2013 estaba formado por 13 miembros, y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A.:

En 2013 y en 2012 no había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del grupo	
2013					
Consejeros externos dominicales	4	-	304	-	32
Consejeros externos independientes	7	-	226	-	-
Consejeros ejecutivos	5	1.631	200	100	908
Alta Dirección	4	1.357	-	48	(62)

	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del grupo	
2012					
Consejeros externos dominicales	4	-	342	54	30
Consejeros externos independientes	4	-	173	-	-
Consejeros ejecutivos	6	2.641	240	200	790
Alta Dirección	4	1.420	-	48	246

Las retribuciones devengadas en 2013 y 2012 por cada miembro del Consejo de Administración han sido las siguientes:

2013	Retribución		Consejos Grupo Alba	Retribución Total	Aportación plan jubilación	Primas de seguros
	Fija	Variable				
Ampuero Osma, José Domingo	-	-	30	30	-	-
Brookes, Nicholas	-	-	56	56	-	-
Carné Casas, Ramón	449	-	40	489	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	165	85	40	290	138	7
Fernández Barreiro, Isidro	-	-	12	12	-	18
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	12	12	-	-
March de la Lastra, Juan	176	244	40	460	455	7
March Delgado, Carlos	-	-	118	118	-	6
March Delgado, Juan	-	-	124	124	-	8
March Juan, Juan	48	45	40	133	36	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	239	180	140	559	255	10
Morachel Fernández, Regino	-	-	32	32	-	-
Moraleda Martínez, Amparo	-	-	50	50	-	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	50	50	-	-
Ruiz-Gálvez Priego, Eugenio	-	-	12	12	-	-
Serra Farré, José María	-	-	34	34	-	-
TOTAL CONSEJO	1.077	554	830	2.461	884	56

2012	Retribución		Consejos Grupo Alba	Retribución Total	Aportación plan jubilación	Primas de seguros
	Fija	Variable				
Brookes, Nicholas	-	-	46	46	-	-
Carné Casas, Ramón	435	-	40	475	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	138	97	40	275	71	6
Fernández Barreiro, Isidro	-	-	104	104	-	17
March de la Lastra, Juan	156	244	40	440	149	7
March Delgado, Carlos	-	-	124	124	-	6
March Delgado, Juan	-	-	118	118	-	7
March Juan, Juan	46	-	40	86	16	1
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	223	245	140	608	497	9
Moraleda Martínez, Amparo	-	-	31	31	-	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	50	50	-	-
Ruiz-Gálvez Priego, Eugenio	-	-	50	50	-	-
Serra Farré, José María	-	-	46	46	-	-
Vallbona Vadell, Pablo	250	807	140	1.197	-	34
TOTAL CONSEJO	1.248	1.393	1.009	3.650	733	87

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, a continuación se indican las situaciones en las que los Consejeros mantienen participaciones o cargos en sociedades que se dedican a análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Alba:

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
Ramón Carné Casas	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.U.	S.G.E.C.R.	-	Presidente
Ramón Carné Casas	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	S.C.R.	0,51%	Consejero
Ramón Carné Casas	Artá Partners, S.A.	Inversión mobiliaria	9,00%	Consejero
Juan March de la Lastra	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.U.	S.G.E.C.R.	-	Consejero
Juan March de la Lastra	Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U.	S.C.R.	-	Consejero
Juan March Juan	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.U.	S.G.E.C.R.	-	Vicepresidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.U.	S.G.E.C.R.	-	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Deyá Capital, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.U.	S.C.R.	-	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Alba Participaciones, S.A.U.	Inversión mobiliaria	-	Prseidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Artá Partners, S.A.	Inversión mobiliaria	-	Presidente
José Ramón del Caño Palop	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	S.C.R.	-	Consejero Secretario
José Ramón del Caño Palop	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.U.	S.G.E.C.R.	-	Consejero Secretario
José Ramón del Caño Palop	Artá Partners, S.A.	Inversión mobiliaria	-	Consejero Secretario
José Ramón del Caño Palop	Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U.	S.C.R.	-	Consejero Secretario

28. Retribución a los auditores

El importe de los honorarios devengados por EY en 2013 ha sido de 82 miles euros, correspondiendo mil a otros servicios, 23 miles de euros a asesoramiento en materia de auditoría interna y el resto a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2013 de Alba y las sociedades dependientes. Los del ejercicio 2012 ascendieron a 105 miles de euros, correspondiendo 28 miles de euros a otros servicios, 20 miles de euros a asesoramiento en materia de auditoría interna, y el resto a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2012 de Alba y las sociedades dependientes.

29. Estado de Flujos de Efectivo

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

Dicho estado se divide en tres tipos:

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

30. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Alba Participaciones, S.A., filial al 100%, ha comprado un 1,80% de Ebro Foods, S.A. por 45,1 millones de euros en diversas operaciones de mercado, alcanzando una participación del 10,01%.

Informe de Gestión Consolidado

**de Corporación Financiera Alba, S.A.
y Sociedades Dependientes
correspondientes al ejercicio 2013**



1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2013 reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2013 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

- La gestión de un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas con actividades en distintos sectores económicos.
- La promoción y participación en empresas.
- La explotación de inmuebles en régimen de alquiler o venta.

2. Evolución previsible de la Sociedad

El objetivo prioritario de Alba es conseguir que sus empresas participadas obtengan la máxima rentabilidad, mejorando su competitividad, aumentando su potencial humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera de la Sociedad y su dimensión y flexibilidad permitirán aprovechar las oportunidades de inversión que puedan presentarse.

3. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

El movimiento de acciones propias mostrado en los Fondos Propios del Balance al 31 de diciembre de 2013 adjunto es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición euros/acción	Miles de euros
Al 31 de diciembre de 2011	73.872	0,13%	40,29	2.976
Ventas	(5.443)	(0,01%)	40,29	(219)
Al 31 de diciembre de 2012	68.429	0,12%	40,29	2.757
Ventas	(3.923)	(0,01%)	40,29	(158)
Al 31 de diciembre de 2013	64.506	0,11%	40,29	2.599

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Las específicas actividades de la Sociedad y la ausencia de producción, no hacen necesarias inversiones directas en este área.

5. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Alba Participaciones, S.A., filial al 100%, ha comprado un 1,80% de Ebro Foods, S.A. por 45,1 millones de euros en diversas operaciones de mercado, alcanzando una participación del 10,01%.

6. Política de control y gestión de riesgos

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. tiene formulada la siguiente Política de control y gestión de riesgos para la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes:

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

Corporación Financiera Alba, S.A. se dedica a dos tipos de actividades, que son: (i) la participación en el capital de sociedades cotizadas y no cotizadas, y (ii) la inversión en inmuebles dedicados al alquiler de oficinas.

En cuanto a las sociedades participadas, tienen como riesgo principal y común el inherente al negocio y mercado de cada una de ellas, pero también la evolución de los mercados de valores, en el caso de que se trate de sociedades cotizadas.

Por lo que se refiere a las inversiones inmobiliarias, los riesgos que les afectan son: el lucro cesante en el caso de que estén desocupados; la evolución de los tipos de interés a largo plazo; los siniestros; los impagados y la evolución del valor de mercado.

Partiendo de las actividades indicadas, los riesgos principales que afectan a la Compañía pueden agruparse en las siguientes categorías:

1.1. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El grupo está expuesto a este riesgo, principalmente, por las deudas con entidades de crédito. La política de financiación de Alba se basará en distribuir la financiación entre corto y largo plazo y a tipo fijo o variable, en función de lo que la situación financiera aconseje en cada momento.

1.2. Riesgo de tipo de cambio

En la actualidad, la actividad de Alba no se ve afectada por un riesgo de tipo de cambio digno de mención.

1.3. Riesgo de mercado

El riesgo bursátil afecta al activo más importante del balance consolidado de la Sociedad que es la inversión en sociedades cotizadas. Estas inversiones, en su mayor parte, son y se prevé que sigan siendo, de carácter permanente y su cobertura sería económicamente inviable. Por otra parte, la Sociedad opera, en algunos casos, con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas.

Las inversiones inmobiliarias se ven afectadas por las oscilaciones del valor de mercado cuyo seguimiento hace la sociedad a través de los informes anuales de expertos independientes.

1.4. Riesgo de crédito

Este riesgo deriva, fundamentalmente, de la posibilidad de incumplimiento de sus obligaciones por parte de los arrendatarios de los inmuebles propiedad de la Sociedad. No obstante, la política del Grupo es mantener únicamente relaciones comerciales con entidades de solvencia reconocida.

Por otra parte, también existe un riesgo de contraparte en la operativa con instrumentos derivados sobre acciones de sociedades cotizadas, por lo que estas operaciones se realizan únicamente con entidades de acreditada solvencia y reputación.

Asimismo, este riesgo puede derivar de la posibilidad de que aquellas entidades de crédito en las que se realizan depósitos de efectivo como consecuencia de la gestión de la liquidez de la Compañía, pudieran llegar a no devolver los mismos.

1.5. Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene una política de gestión de su liquidez a través de instrumentos financieros a corto plazo y posiciones de tesorería, de forma que puede atender sin dificultad las necesidades de liquidez previstas.

2. Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos

El activo más importante del balance consolidado de la Compañía lo constituye la inversión en sociedades participadas. La Sociedad realiza un seguimiento de estas sociedades participadas que comprende tanto la evolución de su actividad y resultados (por lo que, en general, se participa, en sus órganos de administración y, en ocasiones, además en sus Comisiones Ejecutivas, Comités de Auditoría y/o Comisiones de Nombramientos y Retribuciones), como la evolución de su cotización en los mercados de valores (en el caso de que estén cotizadas).

En cuanto a las inversiones inmobiliarias, para cubrir los riesgos antes indicados, ante todo, el Grupo únicamente mantiene relaciones comerciales con entidades de solvencia reconocida, por lo que, antes de iniciar las citadas relaciones, se somete a todos sus clientes a procedimientos de verificación de su capacidad de pago. Pero, además, se establecen cláusulas contractuales apropiadas, se exigen garantías a los inquilinos, se ajustan las rentas a precios de mercado en caso de alquileres de larga duración, y se contratan pólizas de seguros que cubren los riesgos de daños y de responsabilidad civil, que se actualizan anualmente. Finalmente, se efectúa un seguimiento continuo de las cuentas a cobrar, de manera que la exposición al riesgo de morosidad no sea significativa y, asimismo, se realizan tasaciones anuales que permiten seguir la evolución del valor de mercado.

Por lo que se refiere al riesgo derivado de la devolución de los depósitos a plazo de efectivo que se realizan en entidades de crédito, este tipo de depósitos sólo se realizan en entidades que hayan obtenido una calificación (rating) considerada suficiente.

3. Sistemas de información y control interno

Para el seguimiento y control de los riesgos y para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable, la Sociedad dispone de una organización, en la que destaca la existencia de una Dirección Financiera, una Asesoría Jurídica y una Asesoría Fiscal que, cada una en su área de competencias, vela por el seguimiento adecuado de los riesgos y porque se respete la normativa vigente (externa e interna).

La Compañía tiene, asimismo, establecidos procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, debidamente documentados en normas operativas o manuales de funcionamiento. En este sentido, la Sociedad dispone de un sistema de información integrado que facilita la elaboración puntual y fiable de información financiera, así como de los datos operativos necesarios para la eficaz gestión del negocio, y de un sistema de presupuestación que permite establecer con antelación los objetivos cuantitativos de la Compañía dentro de su marco estratégico, y analizar las causas de las principales desviaciones entre los datos reales y los presupuestados.

Asimismo, en el ámbito del Consejo, su Reglamento prevé que la Secretaría se encargue de velar por la legalidad formal y material de sus actuaciones, por la regularidad estatutaria de las mismas y porque se respeten sus procedimientos y reglas de gobierno.

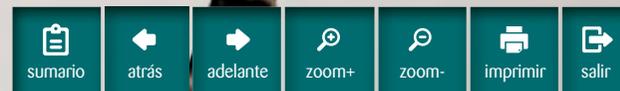
Por otra parte, entre las funciones del Comité de Auditoría se encuentra la de velar por la existencia de un proceso interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones del Comité asiste, cuando es oportuno, el Director Financiero, encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

Finalmente, la sociedad cuenta con un Servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría, en relación con el control y gestión de riesgos y el seguimiento de los sistemas internos de información y control. En este sentido la Auditoría Interna contribuye a la mejora y formalización, en su caso, de los procedimientos internos y supervisa, mediante auditorías específicas, su cumplimiento. Durante el ejercicio se ha elaborado el Manual del SCIIF (Sistema de Control Interno de la Información Financiera) que forma parte del sistema de gestión y control de riesgos del Grupo.

7. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se adjunta como ANEXO I.

Informe de Gobierno Corporativo



Para acceder al Informe Anual de Gobierno Corporativo haga click sobre este [enlace](#)



Informe de Actuación del Comité de Auditoría



I.- Introducción

Este informe sobre las funciones y actividades del Comité de Auditoría de Corporación Financiera Alba, S.A., se elabora siguiendo las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, en particular, las recogidas en el Documento Unificado de Recomendaciones de Gobierno Corporativo, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006.

El Comité de Auditoría fue creado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2000, siguiendo las recomendaciones del denominado “Código Olivencia”, con la denominación inicial de Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Con posterioridad, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (“Ley Financiera”), estableció la existencia obligatoria de este Comité en las sociedades cotizadas y determinados requisitos relacionados con su composición, competencias y normas de funcionamiento.

En cumplimiento de lo dispuesto en dicha Ley, Corporación Financiera Alba, S.A. modificó sus Estatutos Sociales y su Reglamento del Consejo de Administración, fijando las competencias del Comité y las reglas de su funcionamiento.

Como consecuencia de la aprobación de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifican las Leyes de Auditoría de Cuentas, del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, que ha ampliado las competencias de los Comités de Auditoría, se modificó el Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a las nuevas previsiones legales en relación con el Comité de Auditoría. Pero, además, se aprovechó esta modificación del Reglamento del Consejo de Administración (aprobada el 30 de septiembre de 2010), para introducir en el mismo las recomendaciones derivadas del documento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al “Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas” (Junio 2010).

II.- Funciones del Comité de Auditoría

En el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., de acuerdo con lo previsto en la nueva redacción de la Disposición Adicional 18ª de la Ley del Mercado de Valores (introducida por la Ley 12/2010, de 30 de junio, como antes se indicaba), se encomiendan al Comité de Auditoría las siguientes funciones, sin perjuicio de aquellas otras que le pueda asignar el Consejo de Administración:

1ª Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.

2ª Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

3ª Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

4ª Proponer al órgano de administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.

5ª Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o

sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.

6ª Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.

III.- Composición

El Comité es un órgano interno del Consejo y, por lo tanto, está compuesto por Consejeros de la Sociedad. Los miembros son nombrados por el Consejo de Administración y han de ser, en su mayoría, Consejeros no ejecutivos. Al menos uno debe ser independiente y contar con conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o ambas. El Presidente debe elegirse entre estos Consejeros externos. De acuerdo con lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales, el Presidente debe ser sustituido cada cuatro años pudiendo ser reeligido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Los Consejeros que han formado parte de este Comité durante 2013 han sido: Dª Amparo Moraleda Martínez como Presidenta, y D. Nicholas Brookes y D. José Nieto de la Cierva como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. La Presidenta y el Sr. Brookes tienen la condición de Consejeros independientes y el Sr. Nieto tiene la condición de Consejero externo dominical.

IV.- Funcionamiento y actividad

El funcionamiento interno del Comité se rige por lo previsto en el artículo 47 de los Estatutos Sociales y por lo establecido en los artículos 29 a 34 del Reglamento del Consejo de Administración, que regulan todo lo relativo a sus sesiones, convocatorias, quórum, adopción de acuerdos, actas, relaciones con el Consejo y con la Dirección de la Compañía, y las facultades para solicitar información sobre cualquier aspecto de la Compañía y para recabar el asesoramiento de profesionales externos.

Durante el ejercicio de 2013 el Comité de Auditoría ha celebrado seis reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:

- Revisión de la información financiera periódica para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Auditoría externa de las cuentas anuales.
- Sistema de identificación de riesgos y de control interno.
- Cumplimiento del ordenamiento jurídico y la normativa interna.

a) Revisión de la información financiera periódica

En relación con la información financiera periódica el Comité de Auditoría ha analizado, previamente a su presentación, las informaciones financieras trimestrales y semestrales que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que se hacen públicas, así como los dípticos informativos complementarios que se publican, de acuerdo con las exigencias establecidas por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y por la Circular de la CNMV 1/2008, de 30 de enero.

Al análisis mencionado colabora el Director Financiero de la sociedad, responsable de la preparación de la referida información, a efectos de explicar al Comité el proceso contable seguido para elaborar las citadas informaciones financieras, y las decisiones y criterios adoptados.

El Comité dio su visto bueno a las citadas informaciones, previa la introducción de determinadas sugerencias planteadas por el mismo.

Asimismo, una reunión fue destinada al examen de las cuentas anuales, antes de su formulación por parte del Consejo de Administración.

b) Auditoría externa de las cuentas anuales y relaciones con los Auditores externos

Por lo que se refiere a la Auditoría externa, cabe mencionar que los Auditores asistieron a las reuniones del Comité de Auditoría en las que se examinaron la información financiera correspondiente al cierre del ejercicio 2012 y las cuentas anuales de dicho ejercicio. Los Auditores externos informaron ampliamente sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. En particular, las cuentas anuales fueron objeto de un informe sin salvedades, sin que se advirtieran riesgos relevantes en la sociedad, y considerando adecuado el control interno de la compañía. Para la realización de sus funciones, los Auditores externos contaron con la colaboración de las personas responsables dentro de la Compañía. Asimismo, se explicó la planificación de los trabajos de auditoría para el ejercicio 2013.

Por otra parte, y de conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional 18ª de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores (en la redacción introducida por la Ley 12/2010), el Comité de Auditoría recibió la confirmación escrita de los auditores sobre su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas y emitió un informe expresando su opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas.

Dentro de esta área, también debe señalarse que el auditor actualmente designado lo fue en 2004 y que la última renovación se ha acordado para los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

c) Sistema de identificación de riesgos y de control interno

En materia de sistema de identificación de riesgos y de control interno, debe resaltarse que la Dirección Financiera es la encargada, dentro de la Sociedad, del control interno de la misma, que cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno. Estas normas se refieren, entre otras cuestiones, a: Contabilidad y Reporte, Inversiones y Desinversiones, Inversiones a Corto Plazo; Gestión de Inmuebles y Cuentas a Cobrar; Cuentas a Pagar y Relaciones con la CNMV.

El Comité de Auditoría tiene atribuidas competencias en esta materia y evalúa si la Compañía cuenta con organización, personal y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, y se le faculta para investigar cualquier aspecto del sistema de identificación de riesgos y de control interno que considere oportuno. A este respecto, cabe recordar que se encomendó a los Auditores externos, en 2004 y 2008, la realización de un examen detenido del sistema de control interno de la Compañía del que resultó que, en su opinión, la misma disponía de un sistema de control interno satisfactorio, sin perjuicio de haber formulado algunas recomendaciones al respecto, que han sido asumidas.

En el año 2011, y siguiendo las recomendaciones del documento de la CNMV “Control interno sobre la información financiera en la entidades cotizadas” (Junio 2010) el Comité de Auditoría propuso, y el Consejo de Administración acordó, establecer un servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría, en relación con el control y gestión de riesgos y el seguimiento de los sistemas internos de información y control. Asimismo, se designó a la persona encargada de este servicio y se decidió contar con el apoyo de una firma de auditoría para el desarrollo de las funciones de la Auditoría Interna, labor que ha sido desempeñada por la firma Ernst & Young.

Consecuencia de lo anterior fue que durante el ejercicio 2011 se llevaron a cabo los trabajos dirigidos a la implantación de la Auditoría interna, lo que supuso la elaboración de un Estatuto de la misma, y la preparación de un Mapa de Riesgos de la Compañía y de un Plan de Actividades. Todos estos documentos fueron examinados y orientados por el Comité de Auditoría.

En el ejercicio 2013, la Auditoría interna ha llevado a cabo, dentro de su Plan de Actividades, la actualización de algunos procedimientos internos y ha realizado varias auditorías internas, concretamente, de los procedimientos que se consideraban más relevantes. Asimismo, durante este ejercicio se ha elaborado el Manual del Sistema de Control Interno de la Información Financiera de la Compañía y se ha actualizado la evaluación del universo de riesgos y, en base a esta evaluación, se ha revisado el Mapa de Riesgos (a nivel inherente, residual y el grado de efectividad del control interno). El Comité ha ido siguiendo estos trabajos y el Consejo ha sido informado de los mismos y del resultado de las auditorías internas.

Como conclusión de esta labor cabe decir que durante el ejercicio 2013 no se ha detectado ninguna incidencia de relieve en relación con la identificación de riesgos y el control interno de la Compañía.

d) Cumplimiento normativo

Con relación al cumplimiento del ordenamiento jurídico y de la normativa interna, se realiza una exposición más detallada que en los puntos anteriores, puesto que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 26.c) del Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría debe realizar un informe a este respecto.

En primer término, cabe señalar que la Sociedad, para asegurarse el cumplimiento de la normativa aplicable, dispone de una organización adecuada, en la que destaca la existencia de una Asesoría Jurídica, una Asesoría Fiscal y una Dirección Financiera que, cada una en su área de competencias, vela porque se respete la normativa vigente (externa e interna). Asimismo, en el ámbito del Consejo, su Reglamento prevé que la Secretaría se encargue de velar por la legalidad formal y material de sus actuaciones, por la regularidad estatutaria de las mismas y porque se respeten sus procedimientos y reglas de gobierno.

Por otra parte, entre las funciones de este Comité se encuentra la de velar por la existencia de un sistema interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones del Comité asiste el Director Financiero encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

En cuanto a la existencia de procedimientos internos, tal y como se ha mencionado en el apartado anterior, la Sociedad cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno, así como con un Manual del Sistema de Control Interno de la Información Financiera de la Compañía.

Por otra parte, en 2011 se aprobó un Código Ético y de Conducta y la Política Prevención Penal y Contra el Fraude, y se actualizó el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores (este último ha sido actualizado, nuevamente, durante 2013, para adoptar los criterios de la CNMV en relación con la operativa discrecional de la autocartera). En estos documentos se prevén sendos órganos de control y seguimiento y, en Código Ético y de Conducta, se ha regulado un cauce confidencial de denuncias que ha ampliado el ámbito de aplicación del que existía, de manera que, actualmente, comprende cualquier actuación supuestamente ilegal o contraria a lo previsto en el propio Código. Durante 2013, se han cumplido estas normas internas y no se han detectado irregularidades en relación con las mismas.

Teniendo en cuenta lo anterior, el Comité considera que la Sociedad dispone de una organización adecuada y de un cuadro normativo suficiente para asegurar el cumplimiento de la normativa –interna y externa- aplicable.

En relación con esta área de actuación, el Comité de Auditoría también examinó el proyecto de Informe Anual de Gobierno Corporativo, el proyecto de Informe complementario al Informe Anual de Gobierno Corporativo (que sustituyó al informe que preveía en el antiguo artículo 116 bis de la LMV) -que posteriormente fueron aprobados por el Consejo de Administración-, y el Informe preparado por el Órgano de control previsto en el Reglamento Interno de Conducta, sobre las actuaciones llevadas a cabo en cumplimiento del mismo (todos ellos referidos al ejercicio 2012).

Por otra parte, dentro de esta área de cumplimiento normativo, también cabe hacer referencia al examen de las operaciones vinculadas con Consejeros, accionistas significativos o sus representantes, o con personas a ellos vinculadas, o con sociedades participadas (“operaciones vinculadas”), que han sido informadas favorablemente, al reunir las condiciones para ello.

Finalmente, el Comité ha seguido el funcionamiento de la página web de la compañía, que ha sido actualizada durante este ejercicio, y que se encuentra plenamente adaptada a las disposiciones en vigor.

A la vista de todo lo anterior, el Comité considera que el cumplimiento por parte de la Sociedad de la normativa en materia de buen gobierno corporativo es satisfactorio, cumpliéndose con las exigencias normativas y recomendaciones actualmente aplicables.

Madrid, 27 de febrero de 2014

Informe de Retribuciones

Para acceder al Informe de Retribuciones
haga click sobre este [enlace](#)



Propuesta de Acuerdos



El Consejo de Administración somete a la consideración de la Junta General la adopción de los siguientes acuerdos:

- 1.- Aprobar las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al Ejercicio Social finalizado el 31 de diciembre de 2013.
- 2.- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.
- 3.- Aprobar la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.
- 4.- Fijación del número de Consejeros, nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros.
 - Fijar en catorce el número de Consejeros de la Sociedad.
 - Reelegir como Consejeros de la Sociedad a D. Juan March Delgado y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín. .
 - Ratificar el nombramiento como Consejera de la Sociedad de D^a Cristina Garmendia Mendizábal,
 - Nombrar Consejero de la Sociedad a D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego.

- 5.- Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2013.
- 6.- Renovar por tres ejercicios al auditor externo (Ernst & Young S.L.) de la sociedad y de su Grupo consolidado.
- 7.- Autorizar al Consejo de Administración para ampliar el capital social por la cuantía y por el plazo máximos previstos en el artículo 297.1.b) de la vigente Ley de Sociedades de Capital, incluso eliminando el derecho de suscripción preferente, al amparo de lo dispuesto en los artículos 308 y 506 de dicha Ley.
- 8.- Delegar la facultad de emitir valores de renta fija, incluso, convertibles y/o canjeables en acciones, hasta un valor nominal máximo de 500.000.000 euros, incluso eliminando el derecho de suscripción preferente, al amparo de lo dispuesto en el artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital.
- 9.- Autorizar la adquisición de acciones propias, dentro de los límites máximos permitidos en cada momento y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, así como a aplicar las acciones adquiridas en virtud de esta autorización y de autorizaciones anteriores a la ejecución de los Planes de retribución de Consejeros ejecutivos,

directivos y empleados consistentes en entrega de acciones o de opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.

- 10.- Aprobar un Plan de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros ejecutivos y personal que determine el Consejo de Administración, a fin de facilitar su incorporación al accionariado de la misma y vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de Corporación Financiera Alba S.A.
- 11.- Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.
- 12.- Aprobar el Acta de la Junta.

Edita: CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
Diseño y Realización: *IMAGIAoficina.es*