

CORPORACIÓN
FINANCIERA
ALBA
INFORME ANUAL
2015



corporacionalba.es

CORPORACIÓN
FINANCIERA
ALBA
INFORME ANUAL
2015





corporac onalba.es

CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

04



CARTA DE LOS PRESIDENTES
DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

08



DATOS MÁS
SIGNIFICATIVOS

16



INFORMACIÓN ECONÓMICO-
FINANCIERA CONSOLIDADA

32



INFORMACIÓN SOBRE
SOCIEDADES PARTICIPADAS

40



ACTIVIDAD
INMOBILIARIA

94



INFORME DE
AUDITORÍA

98



CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
desea expresar su agradecimiento a **José María Yturralde**
por permitir el uso de sus obras en este informe anual.



102 CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS



160 INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO



168 MEMORIA DE
SOSTENIBILIDAD



190 INFORME DE GOBIERNO
CORPORATIVO



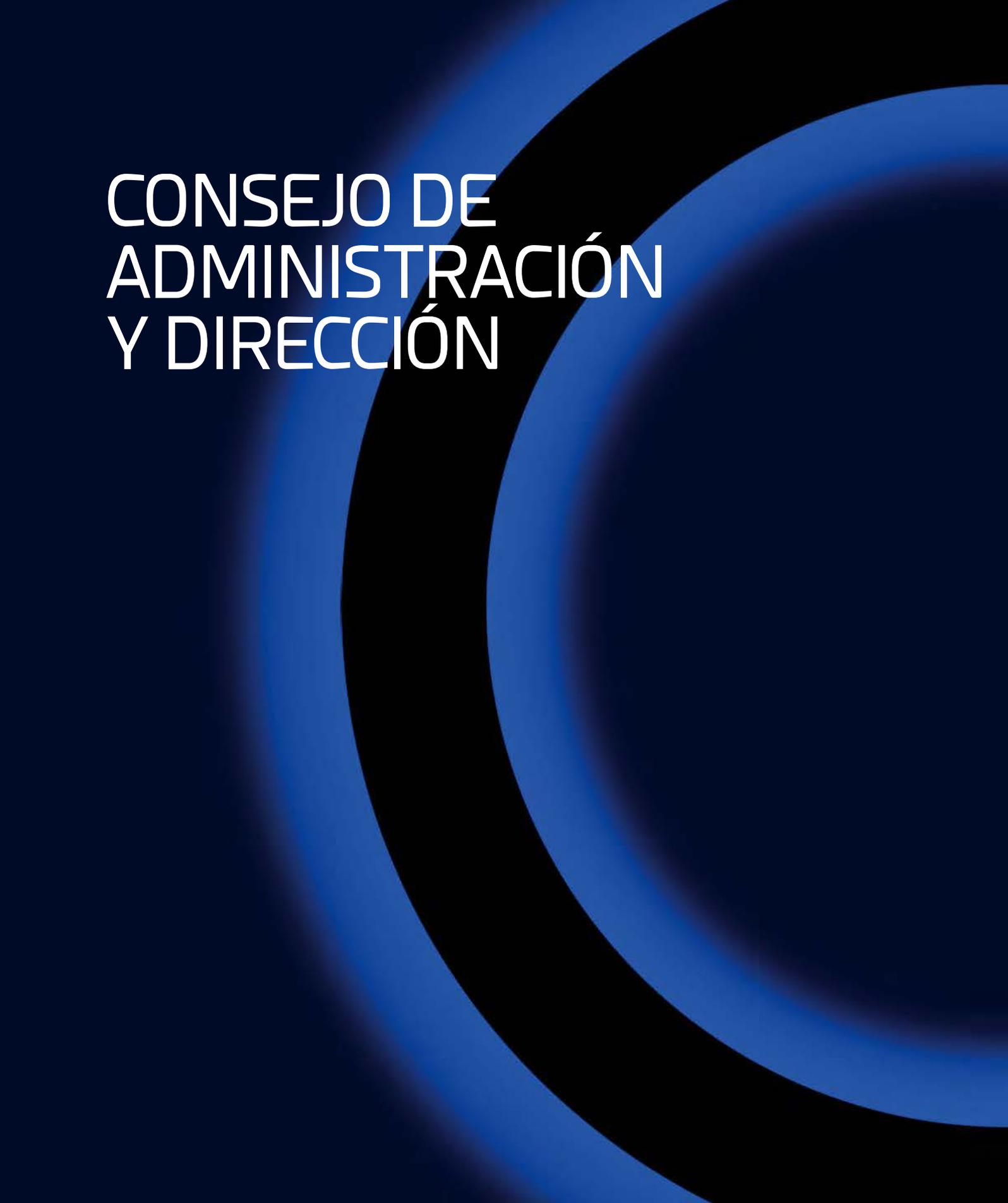
192 INFORME DE ACTUACIÓN
DEL COMITÉ DE AUDITORÍA



202 INFORME DE
RETRIBUCIONES



204 PROPUESTA
DE ACUERDOS



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

Consejo de Administración⁽¹⁾

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. Ramón Carné Casas
D^a. Cristina Garmendia Mendizábal
D. Carlos González Fernández
D. Juan March Juan
D. Regino Moranchel Fernández
D. José Nieto de la Cervera
D. Antón Pradera Jaúregu

Consejero Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

Comisión de Auditoría⁽¹⁾

Presidente

D. Carlos González Fernández

Vocales

D. Regino Moranchel Fernández
D. José Nieto de la Cervera

Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

Comisión de Nombramientos y Retribuciones⁽¹⁾

Presidente

D. Regino Moranchel Fernández

Vocales

D^a. Cristina Garmendia Mendizábal
D. Juan March Delgado

Secretario

D. José Ramón del Caño Palop



Comisión de Operaciones⁽¹⁾

Presidente

D. José Domingo de Ampuero y Osma

Vocales

D^a. Cristina Garmendía Mendizábal

D. Juan March de la Lastra

D. Juan March Juan

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

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. Andrés Zuzunegui Ruano

Jefes de Departamento

D. Antonio Egido Valtueña

D. Diego Fernández Vidal

D. Tomás Hevia Armengol

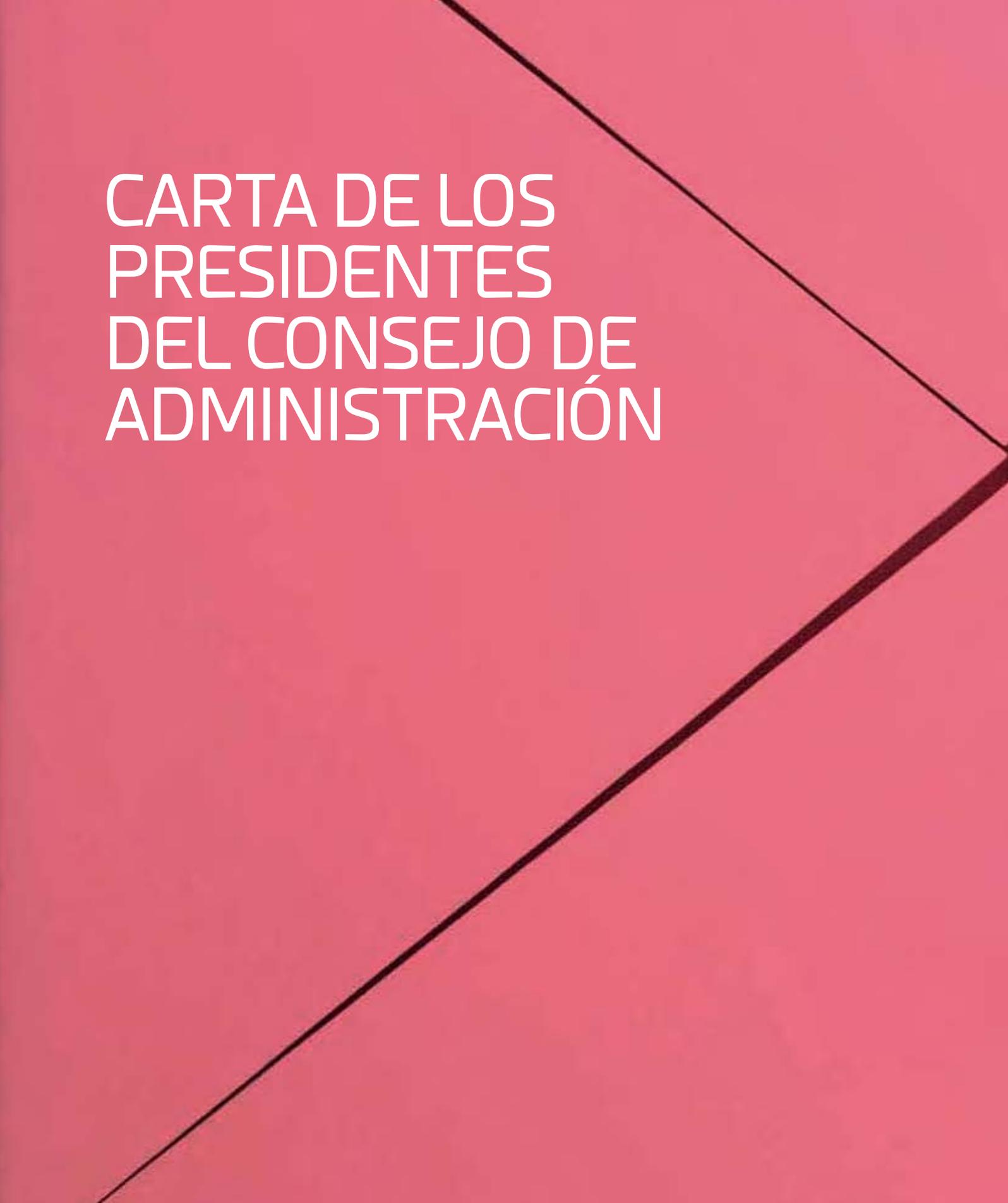
D. Félix Montes Falagán

D. José Ramón Pérez Ambrojo

Comunicación

D. Luis F. Fidalgo Hortelano

(1) Composición de Consejo de Administración y de las Comisiones de mismo a 30 de marzo de 2016, fecha de formación de la Cuentas Anuales de 2015. Durante el año, terminaron su mandato como Consejeros D. Nicolás Brookes y D. Eugenio Ruiz-Gámez Pralgo.



CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Señoras y señores accionistas:

Un año más nos es muy grato dirigiros 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, hay que resaltar que 2015 fue un año claramente positivo para la economía española, confirmando los recientes datos favorables del año anterior.

El PIB real creció un 3,5% en 2015, una de las mayores tasas de crecimiento de toda la Unión Europea, y ha encadenado, desde mediados de 2013, diez trimestres consecutivos de expansión de la economía. El consenso de mercado actual apunta a un incremento del PIB real del 2,7% en 2016 y del 2,3% en 2017, con algunas fuentes indicando la posibilidad de aumentos cercanos o incluso superiores al 3% anual. Según el Fondo Monetario Internacional, España tiene las perspectivas de crecimiento más elevadas dentro de las grandes economías de la zona Euro para los próximos años. Aparte del impacto de las reformas económicas realizadas, la profunda caída del precio del petróleo está apoyando la recuperación económica, especialmente en países con una gran dependencia energética como España. También es muy relevante la aportación a este crecimiento del sector turístico, que

lleva varios años fijando máximos históricos de visitantes extranjeros, superando ya con creces los niveles de 2006 y 2007.

Como ya comentamos el año pasado, este mayor crecimiento y la mejora de perspectivas económicas se tradujeron en 2015 en una mejora sustancial del mercado de trabajo respecto a los peores momentos sufridos en 2013 y principios de 2014. Según la Encuesta de Población Activa, en 2015 el número de parados se redujo en 678 mil personas (-12,4%, hasta 4,8 millones de desempleados) y el número de ocupados aumentó en 525 mil personas (+3,0%, hasta 18,1 millones) lo que permitió reducir la tasa de desempleo al 20,9% a finales de año, muy inferior al 23,7% de diciembre de 2014. Si se comparan estos datos con los mínimos de marzo de 2013 la tasa de paro se ha reducido en 6 puntos porcentuales y el número de parados en casi 1,5 millones de personas.

Sin embargo, hay que resaltar que estos datos, aun marcando una tendencia de recuperación netamente positiva, son todavía insuficientes. Si se comparan con la media de 2002-2007, que trata de mitigar el impacto del boom inmobiliario, el número de desempleados a finales de 2015 era casi 2,3 veces el promedio del periodo

mencionado, la tasa de paro era más del doble y el número de ocupados era un 3,0% inferior.

Adicionalmente quiséramos incidir una vez más en el notable impacto de la crisis en el desempleo juvenil. Así, por ejemplo, la tasa de desempleo entre los menores de 30 años alcanzaba a finales de 2015 el 35,2% del total y ascendía a un 46,2% para los menores de 25 años. Estas tasas son 1,9 y 2,4 veces la media de desempleo del resto de la población, respectivamente. Aunque estos ratios se han mantenido relativamente estables desde 2002, indican claramente la mayor vulnerabilidad de este colectivo a las variaciones de la economía.

Respecto a la contratación, se firmaron en 2015 un 11,8% más de contratos indefinidos, pero que representaron apenas un 8,1% del total, lo que indica la elevada temporalidad de la contratación y la tradicional fuerte dualidad del mercado de trabajo español entre contratos indefinidos y temporales.

Por otro lado, es necesario resaltar que el déficit público en España se redujo en 2015 pero continúa en niveles aún elevados. Los últimos datos disponibles apuntan a un déficit público del 5,2% del PIB en 2015, inferior al déficit del año anterior



(5,8%), pero un punto porcentual más que el objetivo fijado para el ejercicio. Este incumplimiento de los objetivos marcados tiene dos consecuencias relevantes: en primer lugar, conlleva un incremento mayor del esperado en la deuda pública y, en segundo lugar, aumenta la necesidad de intensificar los ajustes necesarios para alcanzar las metas comprometidas para los próximos años (el objetivo de déficit acordado con la Unión Europea para 2016 es el 2,8% del PIB), lo que podría limitar la capacidad de actuación de futuros gobiernos y restringir la recuperación económica y la creación de empleo.

En cuanto al nivel de endeudamiento, basta recordar que se estima que la deuda pública en España fue cercana al 100% del PIB a finales de 2015,

un nuevo máximo histórico que compara con menos de un 40% del PIB en diciembre de 2008. Como se comentó en el Informe Anual del año pasado, aunque el nivel de deuda pública parece haber dejado de ser una preocupación grave en el entorno actual, a largo plazo no es sostenible una situación indefinida de déficits públicos e incrementos continuados del endeudamiento. Como mínimo, un elevado endeudamiento sobre el PIB reduce la capacidad de la economía española de reaccionar a futuras crisis y la hace más vulnerable frente a oscilaciones de los mercados como las que hemos experimentado en las primeras semanas de 2016.

Por otra parte, esperamos que la incertidumbre política existente en España respecto a la formación de

un gobierno estable se resuelva en un plazo corto de tiempo para evitar que la simple indefinición actual pueda tener un impacto en la recuperación económica, vía el retraso en la adopción de decisiones de inversión y de contratación. El nuevo gobierno debería gozar de una estabilidad suficiente para garantizar un marco adecuado para la toma de decisiones y contar con una visión a largo plazo enfocada a mejorar la competitividad de la economía española, fomentar su crecimiento equitativo a largo plazo y reducir el desempleo, a la vez que se reducen las desigualdades e incrementa la cohesión social. Se trata, en definitiva, de fortalecer las bases de nuestra economía en un entorno ciertamente complejo a nivel mundial.

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Desde el punto de vista de los mercados, 2015 continuó en la senda de crecimiento continua en años anteriores, apoyada en la normalización económica y en las políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales a nivel mundial.

Así, por ejemplo, la prima de riesgo del bono español frente al bono alemán se mantuvo relativamente estable durante 2015, con una media de 120 puntos básicos a lo largo del año, lo que compara con 630 puntos básicos en julio de 2012 y 220 puntos básicos a finales de 2013.

Respecto al mercado de valores, el año 2015 ha mostrado una elevada volatilidad, con buenas rentabilidades en algunos meses (por ejemplo, en el primer trimestre y en octubre) y fuertes caídas en otros, principalmente por las dudas sobre el crecimiento económico en China, la devaluación del yuan y la presión deflacionista que ejerce sobre el resto de economías, el impacto en las materias primas y en los países productores. En el conjunto del año el Ibex 35 cayó un 7,2%, mientras que el Eurostoxx 50 subió un 3,8%.

Esta elevada volatilidad se ha convertido en profundas correcciones en todos los índices bursátiles en los dos primeros meses de 2016 debido a un conjunto de factores

interrelacionados que han elevado de manera significativa la incertidumbre y la aversión al riesgo de los inversores. Estos factores incluyen los ya comentados para 2015 en el párrafo anterior así como, entre otros, la posibilidad de una recesión a nivel mundial en un entorno deflacionista, los potenciales riesgos de impago de empresas energéticas y de ciertos países productores de petróleo por la caída de los precios del crudo, las ventas de activos a nivel global motivadas por la reducción de las reservas exteriores de estos países y los desequilibrios provocados por el cambio de la política de la Reserva Federal de Estados Unidos hacia un paulatino incremento de los tipos de interés. Todo ello en un entorno de bajo crecimiento económico en los países desarrollados, a pesar de la agresiva política monetaria realzada de forma simultánea por los bancos centrales de las principales economías mundiales.

Hasta el 31 de marzo de 2016, los principales índices bursátiles mundiales acumulan caídas cercanas al 10% en el año, siendo enero el peor periodo desde la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008. La elevada incertidumbre provocó en algunos momentos un movimiento importante de inversores hacia los bonos alemán y norteamericano, percibidos de mayor calidad, reduciendo notablemente su

rentabilidad y elevando las primas de riesgo de muchos países, entre ellos, una vez más, las economías periféricas de la Zona Euro. En todo caso, la situación en los mercados de crédito es sustancialmente mejor que la vivida en 2008 o en la crisis de deuda soberana en Portugal, Grecia o España en 2010-2014.

A pesar del mal comienzo de año, los mercados se han recuperado en las últimas semanas y podrían volver a la senda alcista si los inversores recuperan la confianza en el crecimiento económico general.

Centrándonos en Alba, el Valor Neto de los Activos (NAV) se mantuvo estable en 2015 (-0,05%), situándose en 3.666,2 millones de euros al cierre del ejercicio. El NAV por acción, una vez deducida la autocartera, evolucionó en la misma proporción, terminando el año en 62,95 euros por acción.

Por el contrario, la cotización de la acción de Alba cayó un 1,8% en 2015, hasta 39,85 euros por acción al cierre del ejercicio. La evolución de la cotización de Alba fue mejor a la ya comentada del Ibex 35 (-7,2%) pero peor a la del Eurostoxx 50 (+3,8%) en ese mismo periodo. La caída de la cotización, comparada con la estabilidad del NAV por acción, explica que el descuento al que cotizaban las



acciones de Alba aumentase desde el 35,5% a finales de 2014 hasta el 36,7% al cierre de 2015.

En el primer trimestre de 2016 la cotización de la acción de Alba ha caído un 14,7% hasta 34,00 euros por acción. En ese mismo periodo el NAV por acción ha aumentado un 0,2%, terminando el trimestre en 63,08 euros por acción por lo que el descuento se ha ampliado hasta el 46,1%. Para poner en contexto la volatilencia de la caída de los mercados en estos meses, cabe recordar que estos niveles de cotización y NAV por acción a finales de mes no se veían desde 2013 y el descuento no era tan elevado desde finales de julio de 2012, en el peor momento de la crisis de deuda soberana en España.

En cuanto a los resultados de Alba, en 2015 se obtuvieron unos beneficios consolidados después de impuestos de 269,6 millones de euros, un 11,7% más que el resultado neto de 241,3 millones de euros del año anterior. Por acción, Alba obtuvo en el ejercicio un beneficio de 4,63 euros, frente a 4,14 euros en 2014.

En este informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partes 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 2015.

Al igual que el año anterior, 2015 se caracterizó por una importante actividad inversora, cuyo importe total ascendió a 382,6 millones de euros, entre las que destacan las inversiones realizadas en nuevas participadas y en la compra de inmuebles, así como el incremento de participación en Bolsas y Mercados Españoles

- Alba invirtió 147,2 millones de euros en la compra de un 10,0% del capital social de Euskaltel, parte en la salida a Bolsa realizada en julio y el resto en la suscripción de acciones nuevas en la ampliación de capital completada a principios de noviembre para financiar la adquisición de R Cable en Galicia. Con estas inversiones, Alba se convirtió en el segundo accionista de Euskaltel.
- Alba compró el edificio de oficinas situado en Paseo de la Castellana nº 89 de Madrid por 147,0 millones de euros. Este inmueble cuenta con cerca de 20.000 metros cuadrados de superficie alquilable y es el activo inmobiliario de mayor tamaño de la cartera de Alba.
- En el caso de Bolsas y Mercados Españoles, Alba invirtió 68,2 millones de euros en la compra de

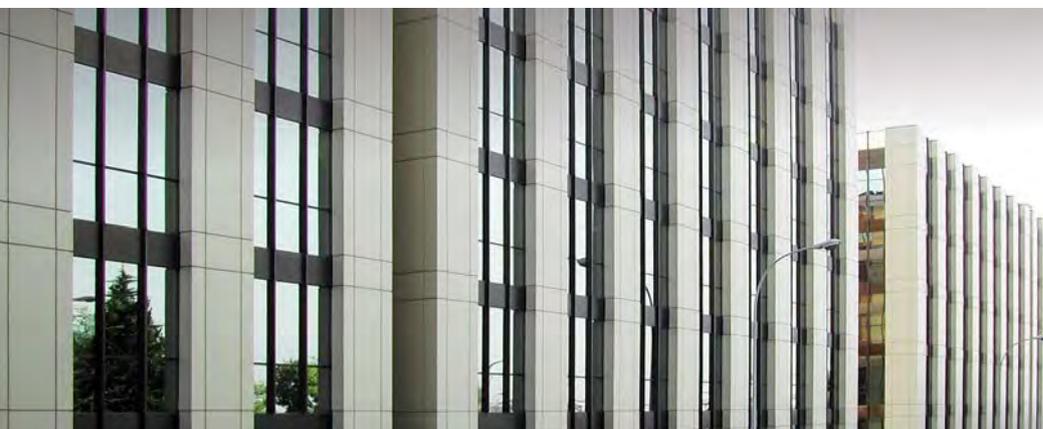
3.666 M€ Valor Neto de los Activos al cierre de 2015

un 2,29% adicional del capital social de esta Sociedad, de la que Alba es actualmente su primer accionista.

- Por su parte, Deyá Capital SCR, vehículo de Alba encargado de desarrollar inversiones en capital de desarrollo, adquirió un 18,89% del capital social de n-Store Media por 15,8 millones de euros. n-Store Media es una agencia de marketing centrada en la comunicación con el consumidor en el punto de venta. Está presente en 7 países, a través de relaciones de larga duración con algunos de los principales grupos de distribución a nivel mundial y con líderes locales en cada mercado.

Adicionalmente, Alba realizó en 2015 ventas de activos por importe de 467,9 millones de euros, casi doblando las desinversiones realizadas el año anterior, entre las que destacan las siguientes

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



- La venta de un 2,19% de ACS por 218,9 millones de euros, obteniendo plusvalías brutas de 104,3 millones de euros y una TIR del 11,4% anual desde la creación de ACS en 1997. A 31 de diciembre de 2015, la participación de Alba en el capital social de ACS se situaba en el 11,69% y representaba el 27,1% del NAV a cierre del ejercicio.
- La venta, mediante una colocación acelerada entre inversores institucionales, de un 3,10% de Acerinox por 118,3 millones de euros, obteniendo una plusvalía bruta de 26,4 millones de euros y una TIR del 4,8% anual durante 13 años.
- Por su parte, Deyá Capital SCR vendió las participaciones en Pepe Jeans (12,00%) y Ocbar (21,66%) por 81,8 y 16,1 millones de euros, respectivamente, más que duplicando en ambos casos la inversión inicial. Son las primeras inversiones realizadas por los vehículos de capital desarrollo gestionados por Artá Capital SGEIC.
- Adicionalmente, Alba vendió en los primeros meses del año el 1,20% de Indra adquirido a finales de 2014. El importe total ascendió a 21,7 millones de euros, con una rentabilidad del 27,7% sobre el efectivo invertido.
- En el área inmobiliaria, se vendieron varios activos por un importe conjunto de 9,4 millones de euros, entre los que destacan la venta de un inmueble en Barcelona por 6,8 millones de euros.

- Por último, la venta de la totalidad de la participación del 14,54% del capital social de Anteven o por 1,6 millones de euros.

Entre las operaciones realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta el 31 de marzo de 2016, hay que destacar la compra de un 1,12% de Bolsas y Mercados Españoles y de un 0,93% de Vscofan por 27,4 y 23,0 millones de euros, respectivamente, y la fusión de Ros Roca Environment con la compañía Terberg Environmental, filial medioambiental del conglomerado familiar holandés Terberg. Ambas Sociedades presentan una gran complementariedad de productos y mercados y su fusión crea un líder destacado en la fabricación de equipamiento para la gestión de residuos urbanos.

De cara a 2016 mantenemos unas perspectivas moderadamente positivas para nuestras participadas, a pesar del complejo entorno actual, tanto económico como de mercados. En nuestra opinión, la mayor parte de nuestras participadas ha realizado un notable esfuerzo para mejorar su eficiencia, fortalecer sus balances e incrementar su competitividad en los mercados internacionales, por lo que están en buenas condiciones para afrontar la situación actual y continuar su desarrollo. Por otro lado, la debilidad y turbulencias en los mercados pueden



aflorar nuevas oportunidades de inversión para Alba y sus participadas, manteniendo en todo momento una clara visión de largo plazo y unas elevadas dosis de prudencia.

En lo relativo a las normas y prácticas de buen gobierno corporativo, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por las mismas, habiendo realizado un considerable esfuerzo durante 2015 con la finalidad de incorporar a su regulación interna y a sus prácticas, tanto las novedades incluidas en la Ley de Sociedades de Capital por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, como la incorporadas por el nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la CNMV el 18 de febrero de 2015.

En este sentido, se adoptaron unas amplias modificaciones de los Estatutos Sociales y de los Reglamentos de la Junta General y del Consejo de Administración y, siguiendo tanto las previsiones legales como las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo, se adoptaron o actualizaron diversas políticas, entre las cuales, se pueden destacar las de Responsabilidad Social Corporativa, Gobierno Corporativo, Inversión, Remuneración del Consejo de Administración, Control y Gestión de Riesgos y Prevención Penal y contra el Fraude.

También en el ámbito organizativo y con reflejo en la regulación interna, se aprobaron el Estatuto de Función de Control y Gestión de Riesgos, la actualización del Estatuto del Servicio de Auditoría Interna, y el Manual de Prevención de Delitos, habiéndose designado al responsable de las unidades encargadas de su respectivo seguimiento.

Ahora bien, la actuación del Consejo de Administración no se ha limitado a aprobar esa normativa interna y esas políticas, sino que en su actuación se ha ajustado a ellas y a las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo. En concreto, cabe destacar que la Sociedad ha alcanzado un nivel de cumplimiento muy elevado, similar al del año anterior, a pesar de que el nuevo Código de Buen Gobierno incluye numerosas recomendaciones completamente nuevas o que incorporan cambios sustanciales respecto a las incluidas en el Documento Único de Recomendaciones de Gobierno Corporativo de 2006, elevando hasta 64 el número total de recomendaciones en el Código actual. Durante el ejercicio la Sociedad ha hecho un importante esfuerzo para adaptarse a estas nuevas exigencias de forma que actualmente cumple de forma generalizada con

las recomendaciones que le son aplicables y sólo en dos casos se produce un cumplimiento parcial.

Asimismo, se puede mencionar que se han aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, el Informe sobre operaciones vinculadas, la evaluación del Consejo y otros informes adicionales emitidos por las Comisiones del Consejo.

En relación con la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo ordinario de 1,00 euro por acción con cargo al ejercicio 2015, 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	18
Bursátiles	19
Valor Neto de los Activos	22
Cartera de participaciones	26
Diversificación sectorial	30

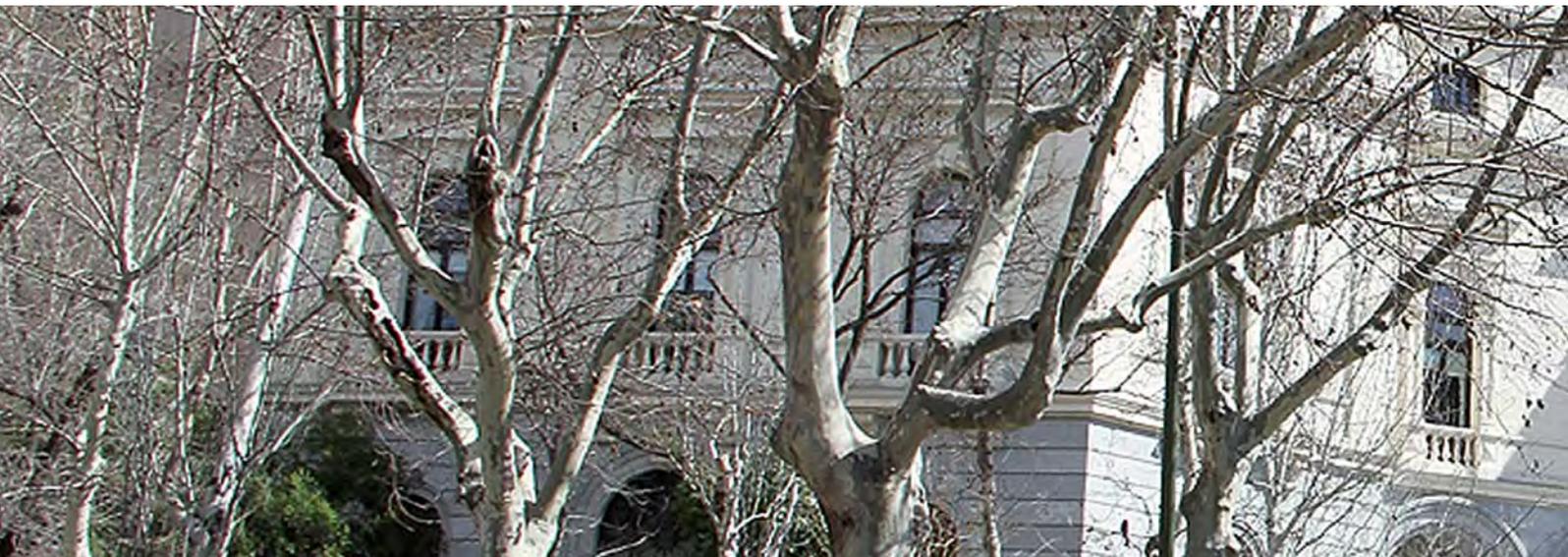


DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Económico-financieros

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013	2012
Capital social a fin de año	58	58	58	58
Patrimonio neto a fin de año	3.313	3.077	2.952	2.765
Acciones en circulación (millones), promedio del año	58.240	58.235	58.232	58.226
Resultado neto	270	241	227	(299)
Dividendos	58	58	58	58
Resultado en euros por acción	4,63	4,14	3,90	(5,14)
Dividendo en euros por acción	1,00	1,00	1,00	1,00

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





Bursátiles

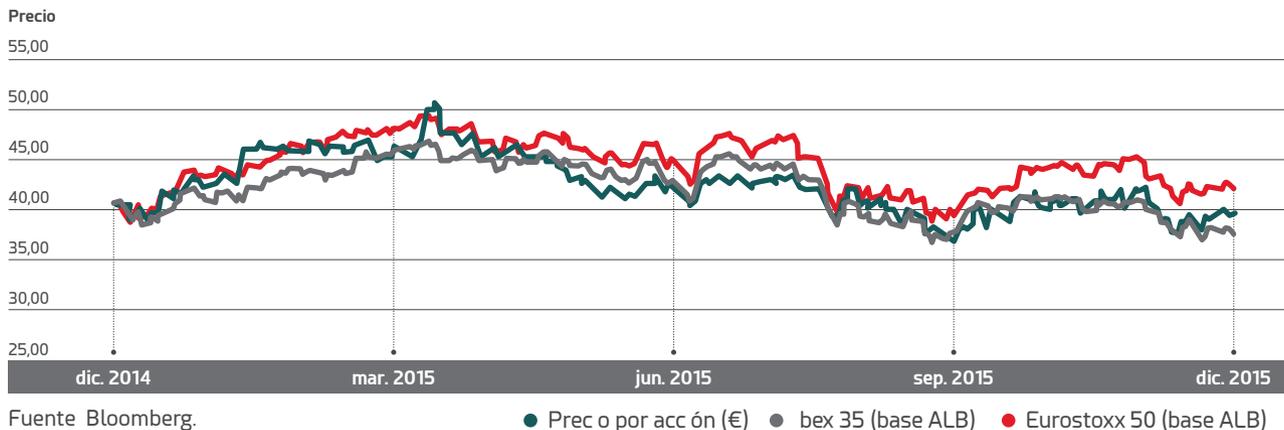
	2015	2014	2013	2012
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	50,60	48,37	45,63	35,49
Mínima	36,92	38,52	32,13	22,10
Última	39,85	40,60	42,50	35,31
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.323	2.367	2.478	2.059
Volumen negociado				
Número de títulos (millones)	7.826	8.323	6.721	9.890
Millones de euros	334	365	261	299
Promedio diario (millones de euros)	1,3	1,4	1,0	1,2
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,5%	2,5%	2,4%	2,8%
PER (sobre último precio)	8,6 x	9,8 x	10,9 x	neg.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La cotización de la acción de Alba se redujo un 1,8% en 2015, comportándose sustancialmente mejor que el Ibex 35, que cayó un 7,2%, pero sin embargo peor que el Eurostoxx 50, que subió un 3,8% en el año.

Evolución bursátil de Alba en 2015 frente a Ibex 35 y Eurostoxx 50



Fuente: Bloomberg.

La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años ha sido significativamente mejor que la evolución del Ibex 35 y del Eurostoxx 50. Así, desde diciembre de 2005 hasta finales de 2015, el precio de la acción de Alba se revalorizó un 1,5% mientras que el Ibex 35 y el Eurostoxx

50 descendieron un 11,1% y un 8,7%, respectivamente. En el gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 2007 y 2008, la significatividad de la recuperación posterior a partir de los mínimos de marzo de 2009 y la caída sufrida en 2011 y primavera de 2012, causada principalmente por la

crisis de deuda soberana en la zona euro. Un 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. Sin embargo, desde la segunda mitad de 2015 se aprecia una importante debilidad, tanto en la cotización de Alba como en la evolución de los índices nacionales e internacionales, por las dudas sobre el crecimiento económico mundial – y, en particular, de China y de otros países emergentes – así como del desplome en los precios del petróleo y otras materias primas.

2.323 M€

Capitalización bursátil de Alba a finales de 2015

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



Fuente Bloomberg.

● Alba ● Ibx 35 ● Eurostoxx 50

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS



Valor Neto de los Activos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013	2012
Datos a 31/12				
Valor Bruto de los Activos ⁽¹⁾	3.379	3.422	3.034	2.697
Valor Neto de los Activos⁽²⁾	3.666	3.668	3.231	2.765
Valor Neto de los Activos en euros por acción⁽²⁾	62,95	62,98	55,47	47,49
Cotización en euros por acción	39,85	40,60	42,50	35,31
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	36,7%	35,5%	23,4%	25,6%

(1) Incluye las inversiones en cotizadas, no cotizadas, inmuebles y, en su caso, la posición de tesorería neta.

(2) Antes de impuestos. Incluye la posición financiera neta y otros activos y pasivos.



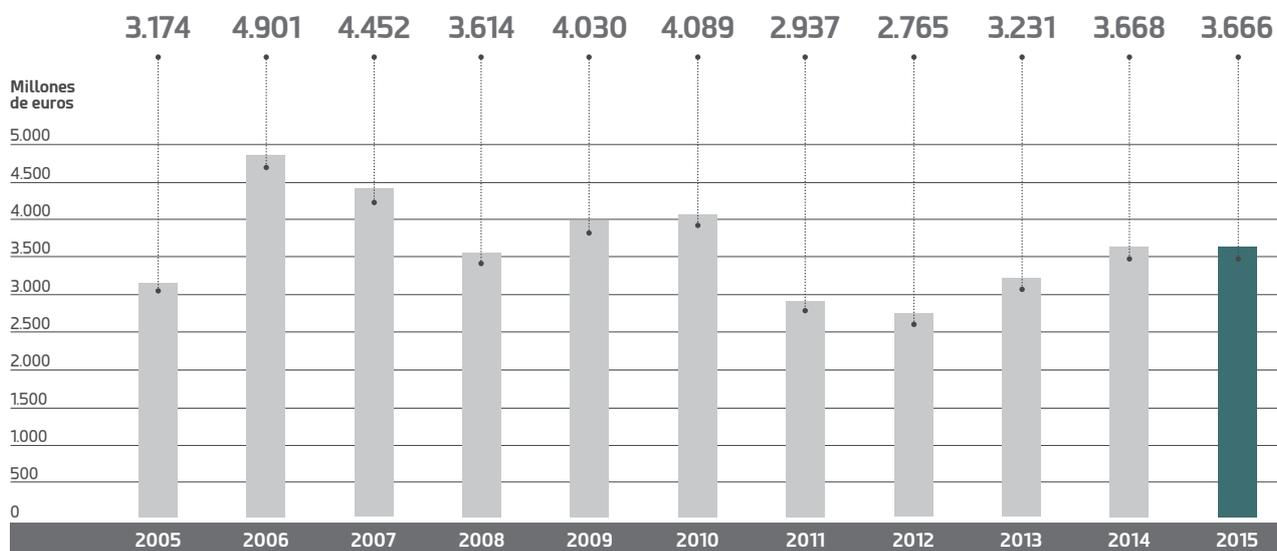
Considerando los importes a finales de cada ejercicio, el Valor Neto de los Activos (NAV) se mantuvo estable en 2015 (-0,05%). El NAV por acción neto de autocartera varió en la misma proporción

al no haberse producido cambios en el número de acciones en circulación.

El siguiente gráfico recoge la evolución del NAV desde finales

de 2005, donde se aprecia el fuerte incremento de 2006 y la significativa caída de 2011, en parte por el dividendo extraordinario repartido en ese ejercicio

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



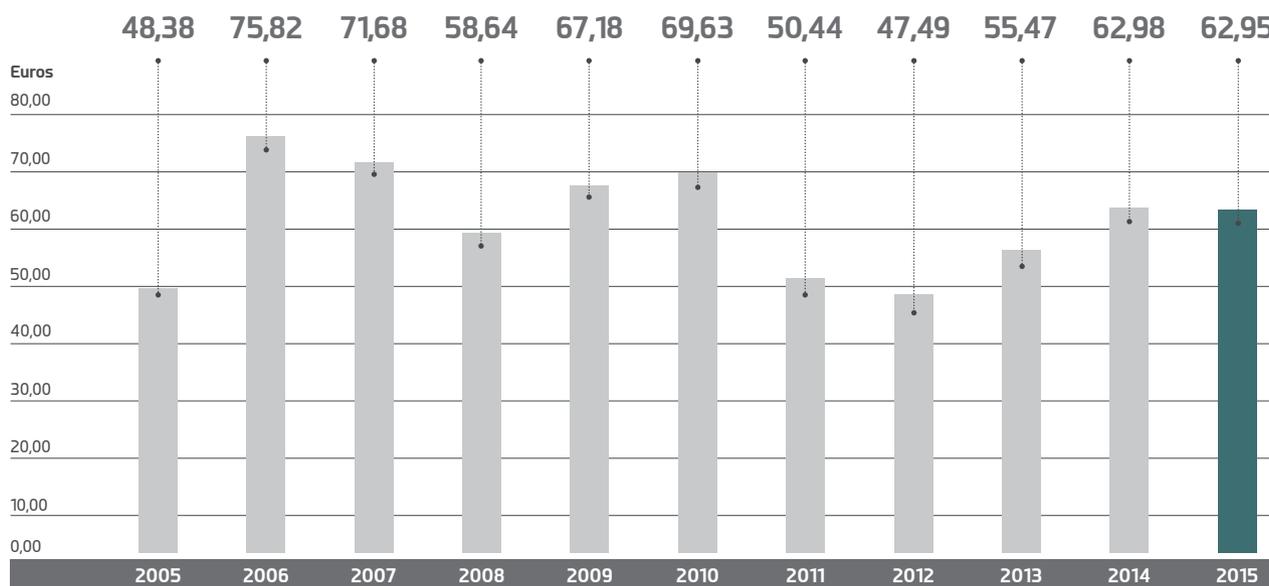
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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

62,95 €

NAV por acción de Alba al cierre de 2015

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





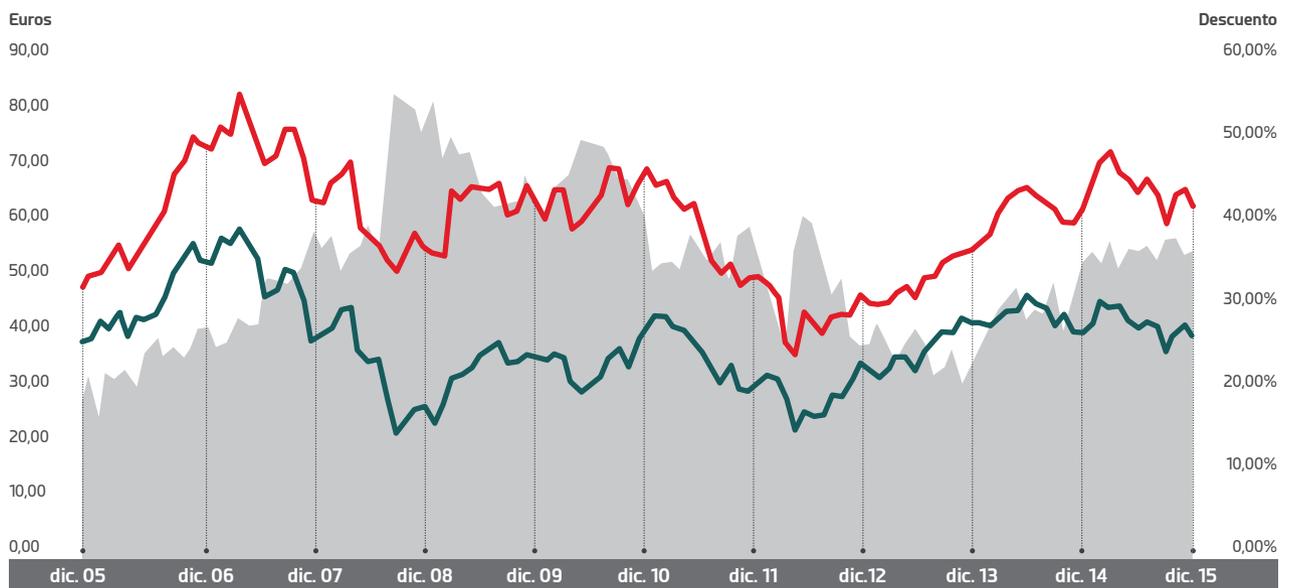
En los últimos 10 años el NAV por acción de Alba aumentó un 30,1%, lo que implica un crecimiento anual compuesto del 2,7%, superior al -1,2% anual compuesto obtenido por el Ibex 35. Este crecimiento del NAV por acción es consecuencia de la creación de valor de nuestras sociedades participadas en el

período, de los buenos resultados de las decisiones de inversión y desinversión adoptadas en el mismo y de las compras y amortizaciones de acciones propias realizadas en pasados ejercicios.

El diferente comportamiento 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. Por ejemplo, el descuento era del 18,9% a finales de 2005 y se incrementó hasta el 36,7% a finales de 2015 (desde un 35,5% en diciembre de 2014).

Evolución del Valor Neto de los Activos por acción versus cotización de Alba



Fuente: Bloomberg para precios por acción.

● Descuento ● Precio por acción ● NAV por acción (€)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Cartera de participaciones

Estructura de las sociedades participadas por Alba a 31 de diciembre de 2015



11,69%
ACS



19,62%
ACERINOX



10,01%
EBRO FOODS



10,57%
BOLSAS Y
MERCADOS
ESPAÑOLES



**CORPORACIÓN
FINANCIERA ALBA**



66,54%
HOCHT EF



6,86%
VISCOFAN



10,00%
EUSKALTEL



11,32%
INDRA



20,00%
CLÍNICA
BAVIERA



24,38%
MECALUX



26,46%
PANASA



19,75%
FLEX



17,44%
S RESA CAMPUS



32,75%
ENCAMPUS



18,89%
N STORE MED A



17,36%
ROS ROCA

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2015

Cartera de inversiones

	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa (2)	
		Millones de euros	Euros por título
ACS (1)	11,69	994	27,015
Acer nox (1)	19,62	493	9,417
Ebro Foods (1)	10,01	280	18,155
Bolsas y Mercados Españoles (1)	10,57	275	31,060
V scofan (1)	6,86	178	55,640
Euskaltel (1)	10,00	176	11,580
Indra (1)	11,32	161	8,669
Clínica Baviera (1)	20,00	18	5,440
Total valor en Bolsa		2.573	
Total valor en libros		2.236	
Plusvalía contable latente		337	
Sociedades no cotizadas (Valor en libros)		286	
Inmuebles (Tasación independiente)		367	

(1) "Sociedades cotizadas" consolidadas por el método de la participación.

(2) Cotizadas al último cambio del mes de diciembre. Todas las Sociedades cotizadas participadas cotizan en el Mercado Continuo del Sistema de Interconexión Bursátil Español.



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

	Porcentaje de participación (%)			
	31 12 2015	Variación 2015	31 12 2014	31 12 2013
SOCIEDADES COTIZADAS				
ACS	11,69	(2,19)	13,88	16,30
Acerinox	19,62	(3,47)	23,09	23,50
Ebro Foods	10,01	-	10,01	8,21
Bolsas y Mercados Españoles	10,57	2,29	8,28	-
Vscofan	6,86	0,07	6,79	-
Euskaltel	10,00	10,00	-	-
Indra	11,32	(1,21)	12,53	11,32
Clínica Baviera	20,00	-	20,00	20,00
Antevio	-	(14,54)	14,54	18,71
SOCIEDADES NO COTIZADAS				
Mecalux	24,38	-	24,38	24,38
Panasa	26,46	(0,02)	26,48	26,36
Flex	19,75	-	19,75	19,75
Sresa Campus	17,44	-	17,44	17,44
EnCampus	32,75	-	32,75	32,75
n-Store Media	18,89	18,89	-	-
Ros Roca	17,36	-	17,36	17,36
Ocbar	-	(21,66)	21,66	21,66
Pepe Jeans	-	(12,00)	12,00	12,13

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

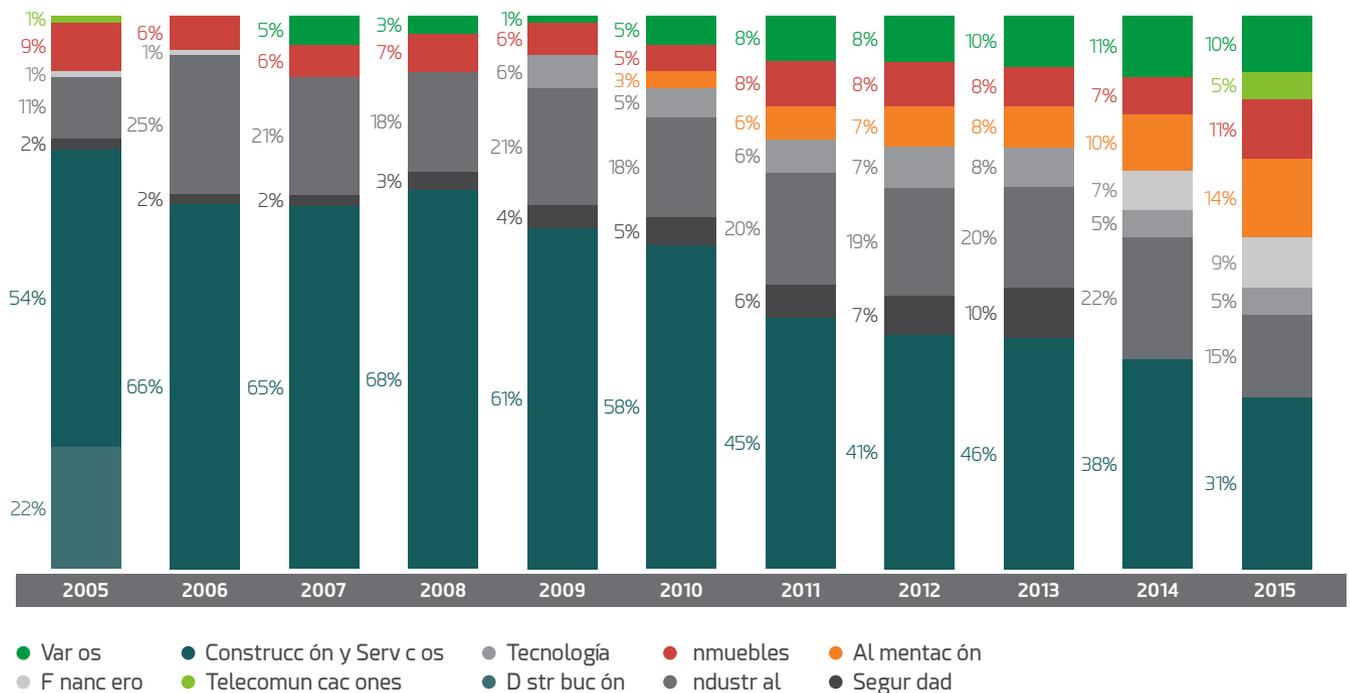
En 2015 se incorporó a la cartera de Alba una nueva Sociedad cotizada (Euskaltel) y se incrementó la participación accionaral en Bolsas y Mercados Españoles y Vscofan, mientras que se redujo en Acerinox, ACS e Indra y se vendió la totalidad de la participación en Anteveno.

En lo que respecta a la composición de la cartera de Sociedades no cotizadas, se decidió tomar una participación en n-Store Meda y se vendieron las participaciones accionariales en Pepe Jeans y Ocbar, siendo éstas las primeras desinversiones realizadas por los vehículos de capital riesgo gestionados por Artá Capital.

Diversificación sectorial

Si se agrega el valor de mercado de las participaciones en Sociedades cotizadas, no cotizadas e inmuebles, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad (en porcentaje)

Desglose sectorial de la cartera de Alba (a 31 dic.)





La composición de la cartera de Alba ha variado sustancialmente en los últimos años por las inversiones y desinversiones realizadas y por el diferente comportamiento bursátil de las participadas. Se han incorporado nuevos sectores y participadas que, junto con las desinversiones realizadas, han contribuido a reducir sustancialmente el peso en la cartera de los sectores de Construcción y Servicios (ACS), el de mayor peso en la cartera en la

última década, e Industrial (Acerinox). Así, de 2008 a 2015 Alba invirtió en nuevos sectores como Alimentación (Ebro Foods y Vscofan), Tecnología (Indra), Financiero (BME), Telecomunicaciones (Euskaltel, tras diez años sin presencia en este sector) e incrementó de manera relevante en el apartado de Varos (categoría que incluye a finales de 2015 las participadas en Clínica Baviera, Mecalux, Panasa, Flex, EnCampus, Sresca Campus, n-Store Meda y Ros Roca). Por el contrario,

en los últimos diez años se ha desinvertido completamente en los sectores de Distribución (Carrefour, en 2006) y Seguridad (Prosegur, en 2013).

En conjunto, todos estos movimientos han contribuido a aumentar la diversificación sectorial de la cartera de Alba, reduciendo el peso conjunto de los sectores de Construcción y Servicios e Industrial de un 91% a finales de 2006 a un 46% a finales del año pasado.



INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA

Balance	34
Cuenta de Resultados	38

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.



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Balances Consolidados antes de la Distribucion de Beneficios

Activo

Millones de euros	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	A 31 de diciembre de 2013
Inversiones inmobiliarias	352,2	204,9	200,4
Inmovilizado material	7,7	8,3	9,0
Inmovilizado material neto	359,9	213,2	209,4
Inversiones en asociadas	2.236,0	2.214,7	2.015,3
Inv. financieras a valor razonable con cambios en PyG	285,9	276,7	243,7
Otro inmovilizado financiero	149,9	149,8	187,9
Inmovilizado financiero	2.671,8	2.641,1	2.446,9
Total inmovilizado	3.031,7	2.854,3	2.656,3
Efectivo y otros medios equivalentes	298,8	492,5	603,0
Otros activos corrientes	162,0	201,5	84,2
Total activos corrientes	460,8	694,0	687,2
TOTAL ACTIVO	3.492,5	3.548,3	3.343,5



Pasivo

Millones de euros	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	A 31 de diciembre de 2013
Capital social	58,3	58,3	58,3
Reservas	3.016,0	2.808,3	2.697,6
Acciones propias	(2,4)	(2,4)	(2,6)
Dividendo a cuenta	(29,1)	(29,1)	(29,1)
Resultado del ejercicio	269,6	241,3	226,9
Acciones minoritarias	0,6	0,6	0,4
Patrimonio neto	3.313,0	3.076,9	2.951,5
Deuda financiera	136,6	-	75,0
Otras deudas	2,9	1,9	2,0
Otros pasivos	26,9	29,3	33,6
Pasivos no corrientes	166,4	31,2	110,6
Deuda financiera	9,0	435,8	272,3
Otras deudas	4,1	4,4	9,1
Pasivos corrientes	13,1	440,2	281,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.492,5	3.548,3	3.343,5

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Balance

La evolución en el ejercicio 2015 de las principales partidas del Balance de Alba fue la siguiente:

La cuenta de **Inversiones inmobiliarias**, que recoge los inmuebles destinados a alquilar, aumentó 147,3 millones de euros en 2015, hasta 352,2 millones de euros a finales del ejercicio, principalmente por la adquisición del edificio situado en Paseo de la Castellana nº 89 de Madrid por 149,3 millones de euros, por las mejoras realizadas en diversos inmuebles y por un mayor valor estimado de los mismos, que

compensaron la venta de varios activos por 9,4 millones de euros. La valoración de los inmuebles se realiza anualmente por expertos independientes, llevándose el aumento o disminución de valor contra la Cuenta de Resultados, en el epígrafe **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**.

El **Inmovilizado material** disminuyó de 8,3 a 7,7 millones de euros, debido a las amortizaciones del ejercicio.

Las **Inversiones en asociadas** aumentaron en 21,3 millones de euros en 2015. Este incremento se explica por los resultados aportados por las

participadas (61,3 millones de euros), por la reversión parcial del deterioro realizado en ejercicios anteriores en el valor contable de la participación en Indra (43,6 millones de euros) y por variaciones en el patrimonio consolidado de las asociadas (24,7 millones de euros). Mencionando esta cuenta se encuentran los dividendos devengados (96,3 millones de euros) y el importe neto de las inversiones realizadas (12,0 millones de euros). En este sentido, cabe destacar que el impacto en esta cuenta de las ventas realizadas en ACS, Acerinox e Indra es superior al aumento por las inversiones en Euskaltel, Bolsas y Mercados Españoles y Vscofan.





Las **Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias** aumentaron 9,2 millones de euros, por el incremento en el valor razonable de las sociedades no cotizadas (19,4 millones de euros) y por las inversiones realizadas en n-Store Media y en una ampliación de capital en EnCampus (18,6 millones de euros en total), que compensaron el efecto de las desinversiones realizadas en Oclar y Anteven o.

El **Otro inmovilizado financiero** aumentó ligeramente, hasta 149,9 millones de euros, sin cambios relevantes en su composición respecto al ejercicio 2014.

El saldo de **Efectivo y otros medios equivalentes** se redujo de 492,5 a 298,8 millones de euros en 2015 por las inversiones realizadas y la significativar reducción del endeudamiento bruto, mientras que el epígrafe de **Otros activos corrientes** disminuyó de 2015 a 162,0 millones de euros al completarse durante el ejercicio la venta de la participación en Pepe Jeans. Esta reducción se vio compensada parcialmente por el incremento de 40,8 millones de euros en las cuentas a cobrar por retenciones y pagos fraccionados a cuenta del **Impuesto sobre sociedades**, incluida junto a otros conceptos en el mencionado epígrafe de **Otros activos corrientes**.

En 2015 no se produjeron variaciones en el **Capital social**, que se mantuvo en 58,3 millones de euros.

Las **Reservas** aumentaron 207,7 millones de euros, de 2.808,3 a 3.016,0 millones de euros, por los resultados del ejercicio anterior, netos de los dividendos repartidos por Alba, y por las variaciones positivas en las reservas de las sociedades participadas, especialmente por diferencias de cambio.

La partida **Dividendo a cuenta** ascendía a 29,1 millones de euros a finales de 2015 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2015 de 0,50 euros brutos por acción pagado el pasado mes de octubre.

En **Acciones propias** se recoge el coste de la autocartera de Alba, que no ha sufrido ninguna variación en el año. Así, a 31 de diciembre de 2015, Alba poseía en autocartera 59.898 acciones propias, que representaban el 0,10% de su capital social, con un coste de 2,4 millones de euros.

El **Resultado del ejercicio** se situó en 269,6 millones de euros, un 11,7% superior al beneficio de 241,3 millones de euros obtenido en 2014.

Por todo lo anterior, el **Patrimonio neto** se incrementó un 7,7% en el año, hasta 3.313,0 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** incluyen deudas financieras con vencimiento superior a un año por 136,6 millones de euros y, dentro del epígrafe **Otras deudas**, fianzas recibidas de arrendamientos de inmuebles por 2,9 millones de euros.

Los **Pasivos corrientes**, que incluyen tanto préstamos bancarios como otras deudas, se redujeron sustancialmente en el año, pasando de 440,2 millones de euros a finales de 2014 a 13,1 millones de euros a finales de 2015, debido casi exclusivamente a una reducción de 426,8 millones de euros en las deudas financieras con vencimiento inferior a un año.

A 31 de diciembre de 2015, la tesorería neta de Alba, calculada como la posición de tesorería menos las deudas financieras a corto y a largo plazo, era de 153,3 millones de euros, frente a una tesorería neta de 56,7 millones de euros a finales del ejercicio anterior. Este incremento de la posición neta de caja se debe, principalmente, al saldo positivo de ventas de activos menos inversiones realizadas y al incremento en los dividendos cobrados de las participadas.

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Cuenta de Resultados Consolidada⁽¹⁾

Millones de euros	2015	2014	2013
Participación en el resultado de las asociadas	61,3	148,6	150,6
Ingresos por arrendamientos y otros	15,8	13,0	13,0
Varación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	4,7	2,0	(5,5)
Ingresos financieros	8,0	19,4	21,6
Deterioro de activos y varación de valor razonable de instrumentos financieros	63,1	41,7	(1,3)
Resultado de activos	139,0	104,0	120,7
Suma	291,9	328,7	299,1
Gastos de explotación	(20,8)	(19,8)	(20,3)
Gastos financieros	(1,6)	(5,1)	(6,7)
Amortizaciones	(0,9)	(0,9)	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	1,6	(61,0)	(43,3)
Minoritarios	(0,5)	(0,6)	(1,0)
Suma	(22,3)	(87,4)	(72,2)
Resultado neto	269,6	241,3	226,9
Resultado neto por acción (euros)	4,63	4,14	3,90

(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

El **Resultado neto** de Alba ascendió a 269,6 millones de euros en 2015, un 11,7% más que el resultado del año anterior. El resultado neto por acción se incrementó de 4,14 euros en 2014 a 4,63 euros en 2015.

El epígrafe **Participación en el resultado de las asociadas** arrojó un ingreso de 61,3 millones de euros, un 58,7% menos que los 148,6 millones de euros del ejercicio anterior. Este fuerte descenso se debe principalmente al incremento del resultado neto negativo de Indra, a los menores beneficios de Acerinox y a la menor aportación de ACS como consecuencia de la reducción en la participación accionarial de Alba en esta Sociedad, entre otros efectos. Estos elementos negativos fueron muy superiores a las aportaciones de Bolsas y Mercados Españoles y Vscofan, sociedades incorporadas a la cartera en 2014 (sólido 2015 el primer ejercicio de aportación anual completa), y de Euskaltel, esta última incorporada a mediados de 2015.

Los **Ingresos por arrendamientos y otros**, procedentes principalmente de las inversiones inmobiliarias, aumentaron un 21,5% hasta 15,8 millones de euros, debido a la compra, en junio de 2015, del edificio situado en el Paseo de la Castellana nº 89 de Madrid, que supuso un incremento sustancial de la superficie alquilable total

de la cartera inmobiliaria de Alba. A 31 de diciembre de 2015 el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 85,2%.

Según la valoración realizada por expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario aumentó en 4,7 millones de euros en 2015, abonándose este importe a la partida **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**. A 31 de diciembre de 2015 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se situaba en 352,2 millones de euros.

Los **Ingresos financieros** fueron de 8,0 millones de euros en 2015 frente a 19,4 millones de euros del ejercicio anterior. La caída en esta partida se explica por los menores intereses obtenidos de la tesorería deudora, por un lado, a un menor saldo medio de la misma a lo largo del ejercicio, y, por el otro, por la menor remuneración obtenida deudora a la bajada de los tipos de referencia en el mercado.

El **Resultado de activos** recoge un ingreso de 139,0 millones de euros en 2015, un 33,6% más que en el año anterior, destacando las plusvalías antes de impuestos de 104,3 y 26,4 millones de euros obtenidas, respectivamente, en las ventas de acciones de ACS y Acerinox realizadas durante el ejercicio.

El epígrafe **Deterioro de activos y variación de valor razonable de**

instrumentos financieros incluye un ingreso contable de 43,7 millones de euros, principalmente por la recuperación parcial de deterioros realizados en ejercicios anteriores sobre el valor contable de la participación en Indra, y otro ingreso de 19,4 millones de euros por el mayor valor razonable estimado para el conjunto de participaciones incluidas en **Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias**, que son principalmente en sociedades no cotizadas a través de Deyá Capital.

Los **Gastos de explotación** ascendieron a 20,8 millones de euros en 2015, un 5,1% más que en el ejercicio anterior. Estos gastos incluyen los gastos de personal, costes directamente ligados a la actividad inmobiliaria así como otros gastos generales, y representaban en conjunto el 0,57% del Valor Neto de los Activos antes de impuestos al cierre del ejercicio.

La reducción de los **Gastos financieros**, que pasaron de 5,1 a 1,6 millones de euros, se debió a la significativa caída del endeudamiento financiero bruto medio durante el ejercicio, ya comentada en el apartado relativo al Balance de Situación consolidado.

El **Impuesto sobre Sociedades** recoge un ingreso de 1,6 millones de euros frente a un gasto de 61,0 millones de euros en 2014.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

COTIZADAS

ACS	42
Acerinox	48
Ebro Foods	54
Bolsas y Mercados Españoles	60
Viscofan	66
Euskaltel	72
Indra	78
Clínica Baviera	84

NO COTIZADAS

Mecalux	88
Panasa	89
Flex	90
EnCampus	91
in-Store Media	92
Ros Roca Environment	93



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas ACS



Descripción de la compañía

ACS es uno de los mayores grupos del mundo en construcción, proyectos llave en mano y concesiones de infraestructuras, con una importante presencia en Europa, Norteamérica, Australia, Asia y Oriente Medio. En 2015 ACS volvió a liderar un año más las clasificaciones mundiales de diversas publicaciones especializadas de los mayores contratistas internacionales de construcción y de los principales grupos concesionarios de infraestructuras de transporte.

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 y edificaciones residenciales y no residenciales, tanto de ACS, a través de Dragados, como de Hochtief y sus filiales, siendo las más relevantes CIMIC – antigua Leighton Holdings – en Australia y Turner, Flatiron y EE Cruz en Estados Unidos y Canadá.

ACS es una de las principales empresas a nivel mundial en la promoción, construcción, gestión y operación de nuevas infraestructuras de transporte. Posee, a través de Iridium y Hochtief, participaciones en concesiones de autopistas, ferrocarriles y de equipamiento público en países como España,

Estados Unidos, Canadá, Chile, Irlanda, Perú, Portugal y Reino Unido. Por otro lado, CIMIC tiene una presencia muy relevante en la gestión de explotaciones mineras, entre otros negocios concesionales.

- 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.



www.grupoacs.com

actividad

marca



- Finalmente, el área de **Medio Ambiente** incluye, entre otras, las actividades de limpieza, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de residuos urbanos, comerciales e industriales, jardinería urbana, mantenimiento integral de edificios y servicios de atención al cliente, realizadas a través de sus filiales Urbaser y Clece. 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.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

La comparación de los resultados de ACS de 2015 con los de ejercicios anteriores está afectada por diversos cambios en el perímetro de consolidación, así como por el efecto de las variaciones del tipo de cambio del dólar norteamericano y del dólar australiano frente al euro. En todo caso, hay que destacar el buen comportamiento operativo de todas las actividades y la significativa reducción del endeudamiento neto en el ejercicio.

Entre los cambios en el perímetro de consolidación hay que destacar las ventas de activos renovables realizadas

en 2015. En concreto, la venta del 75% de Saeta Yeld (sociedad que engloba una parte importante de los activos renovables operativos de ACS) mediante una OPV a mediados de febrero de 2015 y la venta del 50% de la compañía de desarrollo de proyectos energéticos Bow Power. Estas operaciones permitieron desconsolidar y reducir la deuda neta del Grupo, aunque tuvieron un impacto negativo en los resultados del área de Servicios Industriales. El otro gran cambio de perímetro es la consolidación de Clece por integración global desde mediados de 2014, es decir, por lo tanto, el 2015 el primer ejercicio completo de contribución a los resultados consolidados, lo que dificulta la comparación de los mismos, especialmente en el área de Medio Ambiente.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas ACS

Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ventas	34.925	34.881	35.178
EBITDA	2.409	2.553	2.833
EBIT	1.541	1.684	1.640
Beneficio neto	725	717	702
Total activo	35.280	39.321	39.965
Deuda financiera neta	2.624	3.722	3.811
Recursos propios (1)	3.421	3.034	3.268
Patrimonio neto	5.197	4.898	5.489
Cartera total (31-d.c.)	67.072	63.871	59.363
Empleados (31-d.c.)	196.967	210.345	157.689
Cotización (cierre 31-d.c.) (en euros por acción)	27,02	28,97	25,02
Capitalización bursátil (cierre 31-d.c.)	8.501	9.116	7.873
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,3%	4,0%	4,4%

Nota: Resultados de 2014 re-expresados en 2015 para facilitar su comparación.

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



En 2015 las ventas consolidadas de ACS ascendieron a 34.925 millones de euros, un 0,1% más que las del ejercicio anterior. Las ventas nacionales crecieron un 5,5% por la consolidación de Clece, mientras que las internacionales descendieron un 0,9%. Las actividades fuera de España representaron el 83,1% de las ventas de 2015 y el 84,0% de la cartera total

a final de año. El mandato en ambos ejercicios la contratación de los activos renovables vendidos, las ventas comparables habrían crecido un 1,0% en 2015.

Por su parte, el EBITDA y el EBIT descendieron un 5,6% y un 8,5% respectivamente, hasta 2.409 y 1.541 millones de euros. Sin embargo, en

términos comparables, el EBITDA habría aumentado un 3,6% y el EBIT un 5,8%.

El beneficio neto alcanzó 725 millones de euros en 2015, un 1,1% más que en 2014, por los menores costes financieros y una mayor contratación positiva de las empresas participadas consolidadas por el método de la participación.

Datos más significativos por actividad

En millones de euros	2015	2014	Var. 15/14
Construcción			
Cifra de negocios	25.319	25.820	-1,9%
Beneficio neto recurrente	304	223	+36,4%
Cartera de obra (31-d c)	48.874	45.686	+7,0%
Servicios Industriales			
Cifra de negocios	6.501	6.750	-3,7%
Beneficio neto recurrente	320	420	-23,7%
Cartera de obra (31-d c)	8.421	8.021	+5,0%
Medio Ambiente			
Cifra de negocios	3.139	2.338	+34,2%
Beneficio neto recurrente	73	72	+1,4%
Cartera de obra (31-d c)	9.776	10.164	-3,8%

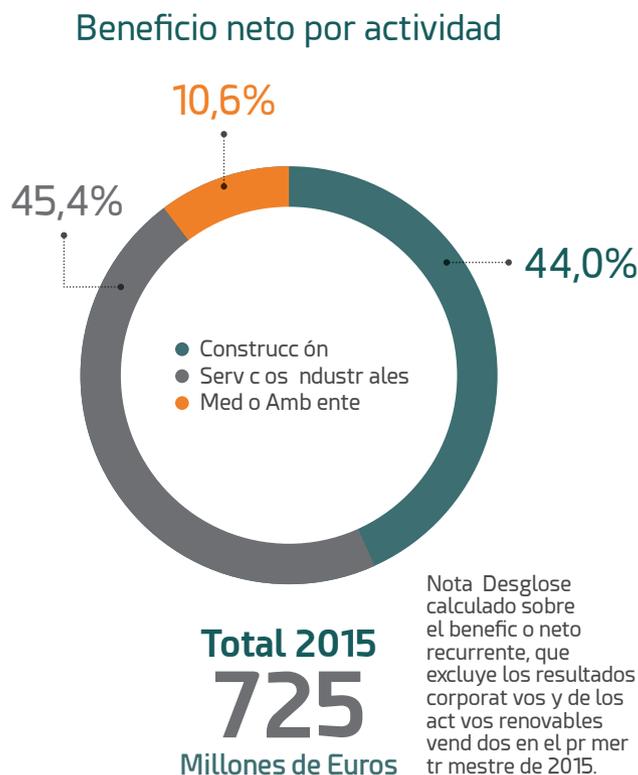
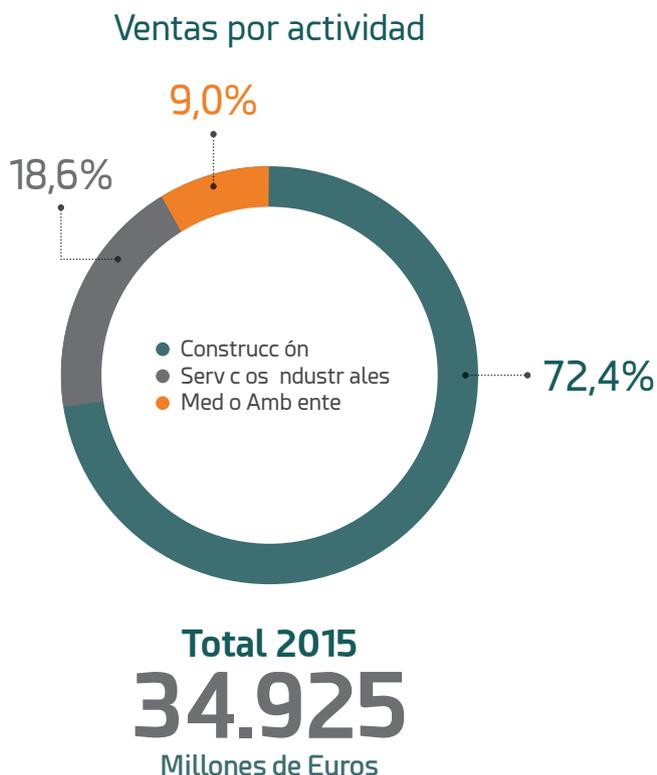
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas ACS

En cuanto a los **resultados por actividades**, hay que destacar las ligeras caídas en las ventas de Construcción (-1,9%) por la menor actividad en algunos mercados (+0,6% el mando la actividad de "contract mining") y de Servicios Industriales (-3,7%) por la venta de los activos renovables (+0,6% en términos comparables). En Medio Ambiente el crecimiento en ventas se debió a la consolidación de Clece desde

el 1 de julio de 2014; si se considerase la integración global de Clece completa en ambos años, las ventas de esta área habrían crecido un 4,9%. En términos de resultado neto, el incremento del 36,4% en Construcción se explica por unos mejores resultados en Hochtief, mientras que la caída del 23,7% en el resultado neto de Servicios Industriales se debe, principalmente, a la venta de los activos renovables.

La cartera de obra total creció un 5,0% en 2015 hasta 67.072 millones de euros, gracias al crecimiento de la cartera de Construcción (+7,0%, en la que destaca la cartera internacional de Dragados) y de Servicios Industriales (+5,0%), que compensó la caída en la cartera de Medio Ambiente (-3,8%).





En 2015 ACS realizó pagos por inversiones por 2.233 millones de euros y obtuvo cobros por ventas de activos por 2.628 millones de euros. Entre las inversiones destacan las financieras y las realizadas en proyectos que alcanzaron un importe total de 1.719 millones de euros incluyendo, entre otras, las inversiones en proyectos concesionales de Irlanda y de Hochtief y las destinadas a incrementar la participación de ACS en Hochtief. Por su parte, las principales inversiones correspondieron a la venta de las participaciones en Saeta Yeld y en Bow Power, al cobro de las ventas de John Holland y de parte de Leighton Services (anunciadas a finales de 2014) y a la venta de varios activos concesionales en España, Canadá y Brasil, entre otros.

También hay que destacar que en 2015 el Grupo destinó 507 millones de euros a la compra de autocartera en ACS y en Hochtief, así como 345 millones de euros al pago de dividendos a los accionistas de ACS y a los accionistas minoritarios de Hochtief, CIMIC y otras sociedades del grupo consolidado.

En total, ACS mejoró de forma muy sustancial la generación de caja en 2015, gracias a un fuerte incremento del flujo de caja operativo (tanto por resultados como por capital circulante) y al saldo neto positivo de inversiones y desinversiones ya comentado. La mayor generación de caja y los cambios en el perímetro de consolidación explican que el endeudamiento financiero neto se redujera un 29,5% en el ejercicio, hasta 2.624 millones de euros al cierre del mismo, apenas 1,1 veces el EBITDA

consolidado de 2015. ACS ha reducido de manera significativa su endeudamiento en los últimos cuatro años.

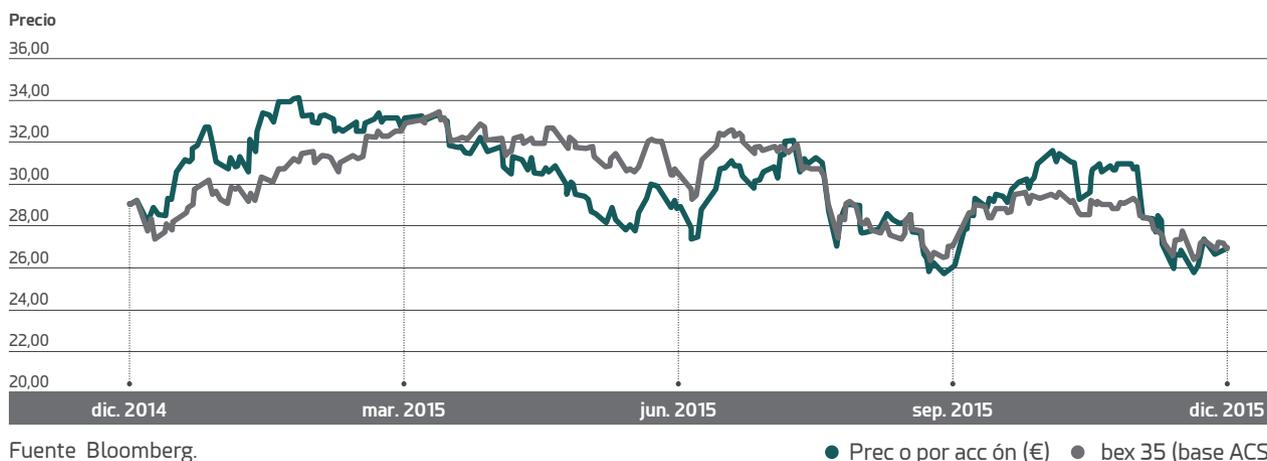
Participación accionarial de Alba

Alba es el segundo accionista de ACS con una participación del 11,69% en su capital social a finales de 2015. Durante el año pasado Alba vendió un 2,19% de ACS por 219 millones de euros, obteniendo una plusvalía bruta consolidada de 104 millones de euros.

Evolución bursátil

La cotización de la acción de ACS cayó un 6,7% en 2015 hasta 27,02 euros por acción al cierre del ejercicio, con un capitalización bursátil a esa fecha de 8.501 millones de euros. En el mismo periodo, el Ibex 35 sufrió una caída del 7,2%.

Evolución bursátil de ACS en 2015



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas
ACERINOX

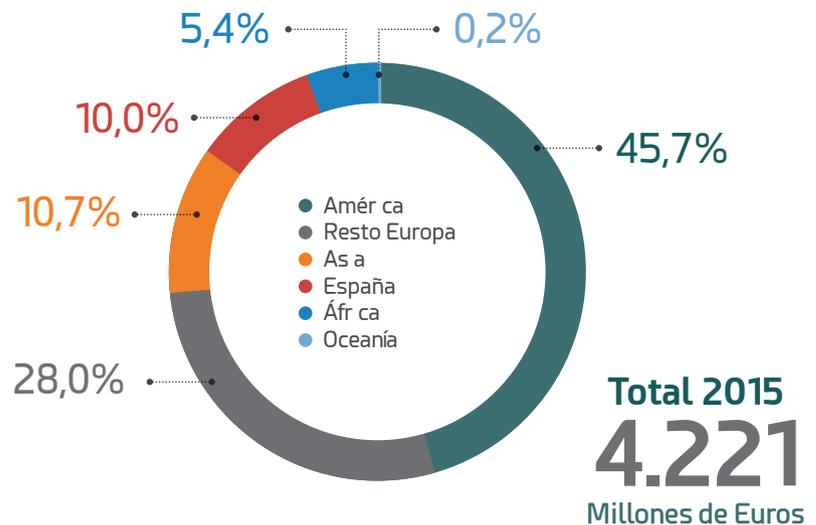


Descripción de la compañía

Acerinox es una de las principales compañías en la fabricación de acero inoxidable a nivel mundial, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas anuales.

La Sociedad tiene 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 37 países y ventas en más de 80 países de los cinco continentes.

Ventas por región

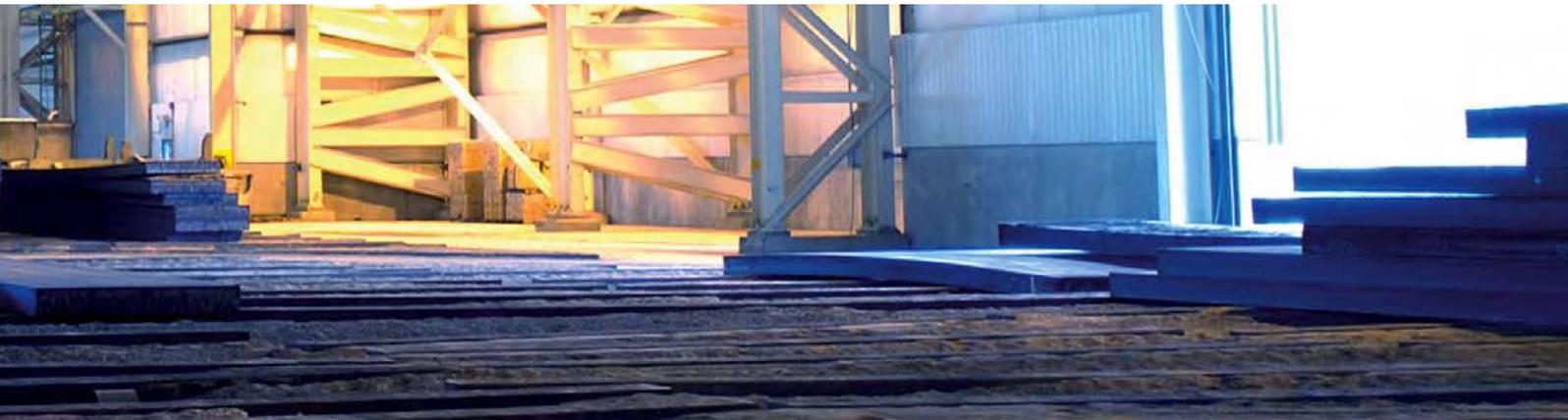




www.acerinox.es

actividad

marca



Por mercados, destaca la posición de North American Steel (NAS) en Estados Unidos, donde es líder del mercado y cuenta con, posiblemente, la planta más eficiente y rentable del mundo. Estados Unidos es el mayor mercado de Acerinox por ventas en 2015, seguido de España y de Alemania.

En los últimos años Acerinox ha centrado gran parte de su expansión en el mercado asiático con la puesta en marcha de la planta de Bahru Stainless en Malasia y la apertura de sociedades y oficinas comerciales en diversos países de la zona. Bahru Stainless comenzó la producción de bobinas laminadas en frío en diciembre de 2010, siendo el objetivo a largo

plazo contar en Malasia con una fábrica integral de acero inoxidable en línea con las otras tres plantas de Acerinox en España, Estados Unidos y Sudáfrica.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

Según datos de Acerinox, la producción mundial de acero inoxidable creció apenas un 0,1% en 2015, muy por debajo de los crecimientos de los últimos años (7-8% anual) y de la media de crecimiento histórica (+5,9% desde 1950).

Los mercados de mayor crecimiento en producción fueron América y

Asia con 1,0-1,1%, mientras que Europa mantuvo niveles de producción casi planos (+0,5%) y China redujo su producción un 0,6%, siendo la primera caída en producción en este país desde hace muchos años. La menor producción en China fue causada probablemente por una cierta ralentización económica en el país, por las dificultades de muchos productores locales debido al exceso de capacidad instalada y los bajos precios y por el esfuerzo del Gobierno chino de cambiar progresivamente el modelo económico hacia un mayor peso del consumo privado frente a la inversión en capacidad productiva.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas ACERINOX

Esta clara ralentización de los incrementos de producción de acero inoxidable junto con los anuncios de recortes en la capacidad instalada se producen en un entorno en el que los consumos reales son positivos por lo que, de continuar en los próximos años, se debería ajustar significativamente la diferencia entre oferta y demanda en el mercado mundial del acero inoxidable.

Sin embargo a corto plazo, y tal y como se ha experimentado en 2015 y en los primeros meses de 2016, el exceso de capacidad de producción instalada, unida a unos inventarios relativamente altos a finales de 2014 y a una profunda caída en los precios del níquel, provoca caídas o crecimientos moderados de los consumos aparentes en los principales mercados y un desplome generalizado de los precios de los aceros inoxidables, lo que afecta de forma muy sustancial a la rentabilidad de los productores. Así, por ejemplo, NASS es probablemente el único productor significativo de acero inoxidable en Estados Unidos que no presentó pérdidas en 2015.

Como ya se ha comentado, la situación en el mercado del acero inoxidable se vio agravada por las fuertes caídas del precio del níquel, siendo una de las materias primas que peor comportamiento tuvo en 2015. Así, el precio del níquel en London Metal Exchange cayó un 42,0%, desde 14.935 dólares por tonelada a finales de 2014 a 8.665 dólares a cierre de 2015. Esta caída llevó a los almacenistas a demorar al máximo sus compras, deprimiendo la demanda aparente de los productores y los precios de venta, que han alcanzado niveles históricamente bajos en todos los mercados.

Aunque las medidas anti-dumping adoptadas en 2015 en la Unión Europea frente a las importaciones de producto plano de China y Taiwán fueron positivas para los productores europeos, lo cierto es que la caída de los precios ha afectado a todos los mercados, en gran medida por la globalización del sector.

En 2015 Acerinox mantuvo relativamente estables sus niveles de producción respecto a años anteriores. La producción de acería y de laminación en caliente alcanzó 2,3 y 2,0 millones de toneladas respectivamente, un -0,2% y un -0,5% menos que en 2014, mientras que la producción de laminación en frío, fase de mayor valor añadido, se incrementó un 3,4% hasta 1,6 millones de toneladas. Por último, la producción de productos largos laminados en caliente fue la que mostró un peor comportamiento, cayendo un 10,6% hasta 216 millones de toneladas en el año, debido a las difíciles condiciones en el mercado norteamericano.

Hay que destacar que en 2015 Acerinox batió el récord histórico de producción de laminación en frío y tuvo el segundo mejor año en cuanto a producción de acería, sólo por detrás de la obtenida en 2006.



Producción anual en miles de toneladas

	2015	2014	2013
Acería	2.320	2.325	2.225
Laminación en caliente	2.039	2.049	1.941
Laminación en frío	1.609	1.556	1.499
Productos largos (laminación en caliente)	216	242	223

Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ventas	4.221	4.380	3.966
EBITDA	286	454	228
EBIT	121	298	88
Beneficio neto	43	136	22
Total activo	4.126	4.430	3.991
Deuda financiera neta	711	616	529
Patrimonio neto	2.023	1.856	1.553
Empleados (31-d.c.)	6.506	6.693	6.983
Cotización (cierre 31-d.c.) (en euros por acción)	9,42	12,51	9,25
Capitalización bursátil (cierre 31-d.c.)	2.512	3.273	2.378
Rentabilidad por dividendos bruta (sobre último precio)	4,8%	3,6%	4,7%

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas ACERINOX

En cuanto a los resultados económicos, las ventas de Acerinox se redujeron un 3,6% durante el ejercicio hasta 4.221 millones de euros. Esta caída de las ventas se debe a la reducción en el precio medio de venta por tonelada (las ventas en unidades físicas sólo se contrajeron un 2,3% en 2015), tanto por los menores extras de aleación por la reducción en el precio medio del níquel a lo largo del año como por unos precios base afectados por la competencia en los principales mercados. Hay que resaltar que la caída en los precios medios se vio parcialmente amortiguada en 2015 por el impacto positivo de la revalorización del dólar frente al euro en el año.

En este complejo entorno de mercado, el EBITDA y el EBIT se redujeron un 37,0% y un 59,4% respectivamente hasta 286 y 121 millones de euros. Por su parte, el resultado neto fue de 43 millones de euros en 2015, un 68,5% menos que en el ejercicio anterior. El impacto negativo en resultados fue especialmente marcado en la segunda mitad del año.

A pesar de estos peores resultados, es necesario resaltar la importancia de las medidas de eficiencia y de ahorros de costes adoptadas por Acerinox en los últimos años, que le permite mantener unos niveles de rentabilidad y generación de caja mejores que

los de gran parte de sus principales competidores. En este sentido, en diciembre de 2015 Acerinox alcanzó ya el 55% de los objetivos de ahorro fijados en el Plan de Excelencia IV (2015-2016), lo que se traduce en unos ahorros de 37,1 millones de euros anuales.

A 31 de diciembre de 2015, Acerinox tenía unos recursos propios de 2.023 millones de euros y un endeudamiento neto de 711 millones de euros, un 15,4% más que a finales de 2014, como consecuencia de un incremento del capital circulante por la menor utilización durante el año de instrumentos de factorización y confirmación, reflejo de la buena situación de liquidez de la Sociedad.

En 2015 Acerinox invirtió 68 millones de euros, un 9,0% menos que en el año anterior. Sin embargo, la Sociedad anunció importantes inversiones en sus plantas de Algeciras y Kentucky 140 millones de euros en una línea de recocido y decapado y un nuevo tren de laminación en frío en Acerinox Europa y 116 millones de euros en una línea de recocido brillante de acabado BA y otro laminador en frío en NAS. Estas inversiones, parte de las cuales ya se realizaron en 2015, se enmarcan dentro del nuevo Plan Estratégico 2016-2020 de Acerinox que incluye, entre otras líneas de actuación, contar en la senda de excelencia operativa y

alcanzar una utilización óptima de las capacidades de sus fábricas.

Participación accionarial de Alba

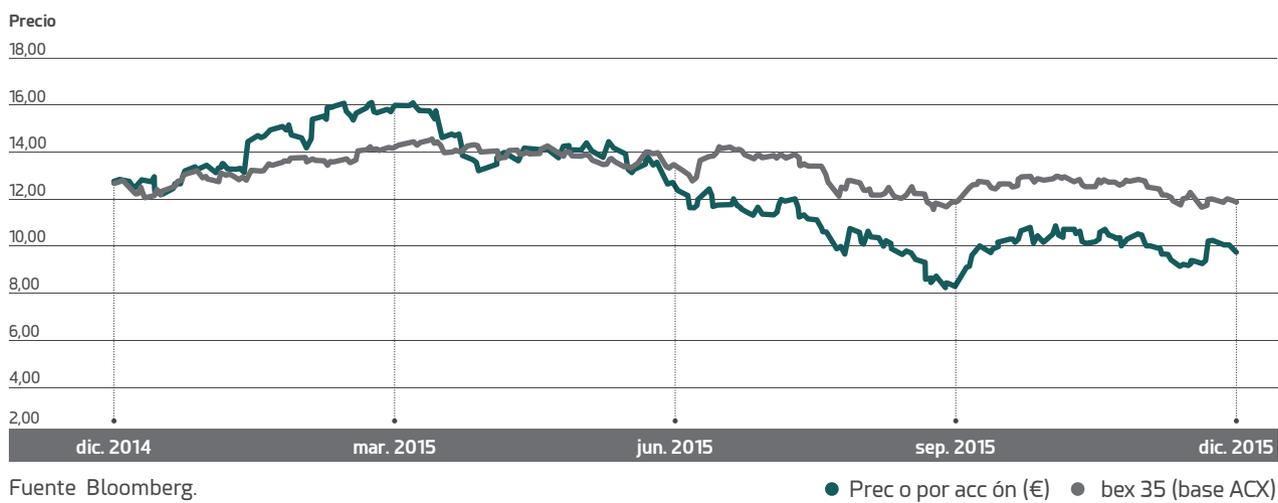
A 31 de diciembre de 2015, Alba se mantenía como el primer accionista de la Sociedad con una participación del 19,62% de su capital social. En el pasado ejercicio Alba vendió un 3,10% de Acerinox por 118 millones de euros, obteniendo una plusvalía bruta consolidada de 26 millones de euros y, adicionalmente, redujo ligeramente su participación debido a la ampliación de capital realizada por la Sociedad para la entrega de acciones nuevas a los accionistas que así lo eligieron en virtud del dividendo flexible aprobado.

Evolución bursátil

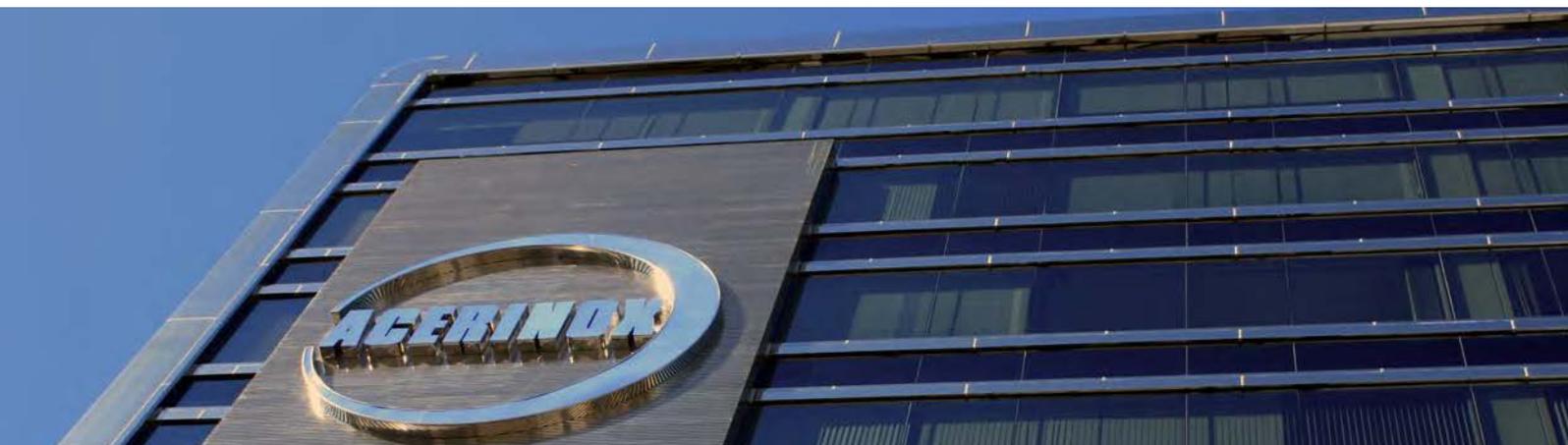
La cotización de la acción de Acerinox terminó 2015 en 9,42 euros por acción, lo que representó una caída del 24,7%, un comportamiento mucho peor al del Ibex 35 (-7,2%). Su capitalización bursátil ascendía a 2.512 millones de euros a finales del ejercicio.



Evolución bursátil de Acerinox en 2015



Fuente Bloomberg.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas 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 mundial 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 (5,8% de las ventas en 2015).

En los últimos años la Sociedad ha expandido sus actividades mediante adquisiciones selectivas, que ha conseguido integrar con éxito, consolidando posiciones de liderazgo en esos mercados y mejorando sustancialmente su rentabilidad. Así, por ejemplo, desde 2012 ha comprado el negocio arrocero de Deoleo a nivel mundial, las marcas de pastas saludables No Yolks y Wacky Mac en Estados Unidos y Canadá, Oliver (líder en pasta y salsas frescas en Canadá), Ross Scott (grupo italiano especializado en la producción y procesamiento de

arroz y líder de la especialidad de arroz para risotto en Italia), Pastificio Lucio Garofalo (líder en pasta seca premium en Italia y en otros países) y una fábrica de arroz basmati en la India. Esta estrategia continuó en 2015 con la adquisición de Rice Select, una marca estadounidense muy reconocida en el segmento de arroces premium de especialidades, y Grupo Monterrat, una sociedad con importante presencia en el segmento de platos frescos en Francia, y en enero de 2016 se hizo con el 100% de la francesa Celnat, pionera en el campo de la alimentación biológica y uno de los fabricantes de cereales orgánicos más importantes de Francia.



www.ebrofoods.es

actividad

marca



Ebro



Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

Las ventas de Ebro Foods aumentaron un 16,1% en 2015 hasta 2.462 millones de euros debido a las adquisiciones realizadas, al traslado parcial a los precios de venta del mayor coste de las materias primas y al impacto positivo de la evolución de los tipos de cambio.

Estos factores provocaron que el EBITDA y el EBIT aumentaran un 9,6% y un 8,4% respectivamente, hasta alcanzar 315 y 246 millones de euros. Sin embargo, el margen de EBITDA sobre ventas se redujo del 13,5% al 12,8% a causa del empeoramiento

de la rentabilidad del negocio de Pasta por los fuertes incrementos del precio del trigo duro que no pudieron trasladarse en su totalidad a los precios de venta.

El beneficio neto fue de 145 millones de euros, un 0,8% inferior al del ejercicio anterior dado que en 2014 se registraron las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Deoleo.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas EBRO FOODS

Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ventas	2.462	2.121	1.957
EBITDA	315	287	282
EBIT	246	227	226
Beneficio neto	145	146	133
Empleados (media)	5.759	5.189	4.665
Total activo	3.403	3.162	2.773
Deuda financiera neta	426	406	338
Patrimonio neto	1.993	1.874	1.728
Cotización (cierre 31-d.c.) (en euros por acción)	18,16	13,71	17,04
Capitalización bursátil (cierre 31-d.c.)	2.793	2.109	2.621
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,6%	3,6%	3,5%

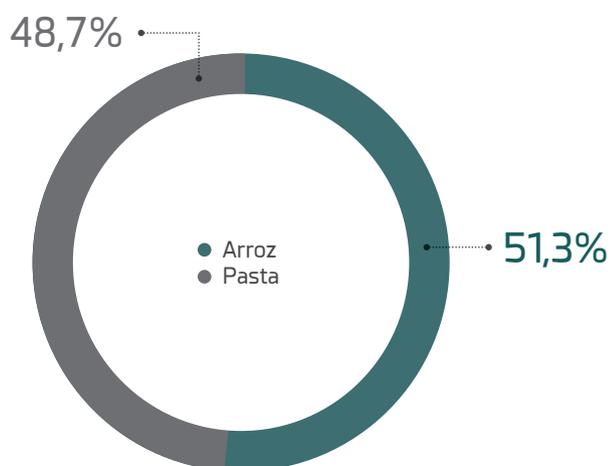
La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó un 5,1% en 2015, hasta 426 millones de euros, por las adquisiciones anteriormente mencionadas de Ríce Select y Grupo Monterrat. Aun así, el ratio de deuda neta sobre EBITDA

del ejercicio fue de 1,36 veces, un nivel muy moderado, ligeramente inferior al de 2014 (1,41 veces) y que permite a Ebro Foods contar con su estrategia de consolidación geográfica y de producto.

La rentabilidad sobre el capital empleado del Grupo (ROCE) se situó en el 15,6%, inferior al 16,7% obtenido el año anterior, por la ligera reducción de márgenes comentada previamente.

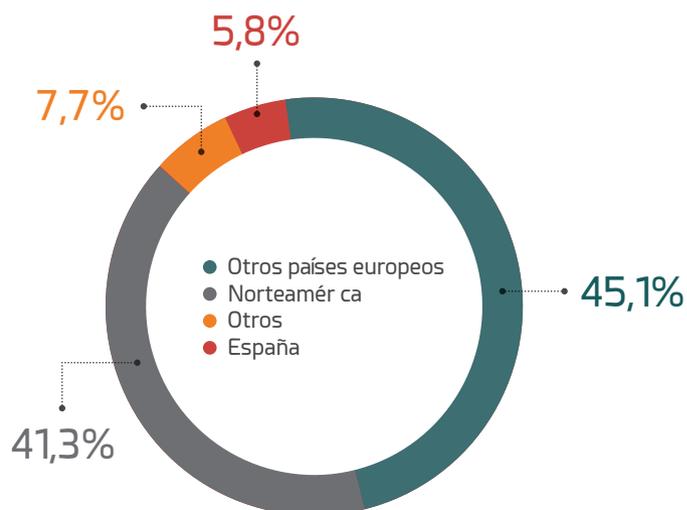


Ventas por actividad



Total 2015
2.462
Millones de Euros

Ventas por área geográfica



Total 2015
2.462
Millones de Euros

Nota: Desglose de ventas por actividad antes de eliminaciones intragrupo.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas EBRO FOODS

Por áreas de negocio, las ventas de la división de **Arroz** aumentaron un 13,0%, hasta 1.288 millones de euros por la buena evolución orgánica del negocio así como por la evolución de las divisas y la integración de Rice Select desde junio. El EBITDA y el EBIT crecieron un 18,9% y un 21,1% respectivamente, hasta 177 y 148 millones de euros, contribuyendo a que la rentabilidad sobre el capital empleado de la división pasara de 16,0% en 2014 a 17,1% en 2015.

Las ventas de la división de **Pasta** alcanzaron 1.224 millones de euros en el ejercicio, un 19,0% más que en 2014, gracias, en parte, a la aportación

de Garofalo en Italia y Monterrat en Francia, adquiridas en junio de 2014 y septiembre de 2015 respectivamente, y al traslado parcial a los consumidores del alza del precio del trigo duro. El incremento de los precios de la materia prima que no pudieron transmitirse provocaron un aumento de costes de 54 millones de euros en la división y, en consecuencia, el EBITDA creció un 1,6% hasta 149 millones de euros, con un empeoramiento de márgenes, que pasaron del 14,2% al 12,1%. Por su parte, el EBIT cayó un 3,4% hasta 110 millones de euros. La rentabilidad sobre el capital empleado se redujo más de 4 puntos porcentuales hasta 16,1%.

Participación accionarial de Alba

En 2015 Alba mantuvo estable su participación del 10,01% en el capital social de la Sociedad, siendo uno de sus principales accionistas.

Evolución bursátil

Durante 2015 la cotización de Ebro Foods se revalorizó un 32,4% hasta 18,16 euros por acción, lo que contrasta con la caída del 7,2% del Ibex 35. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 2.793 millones de euros.



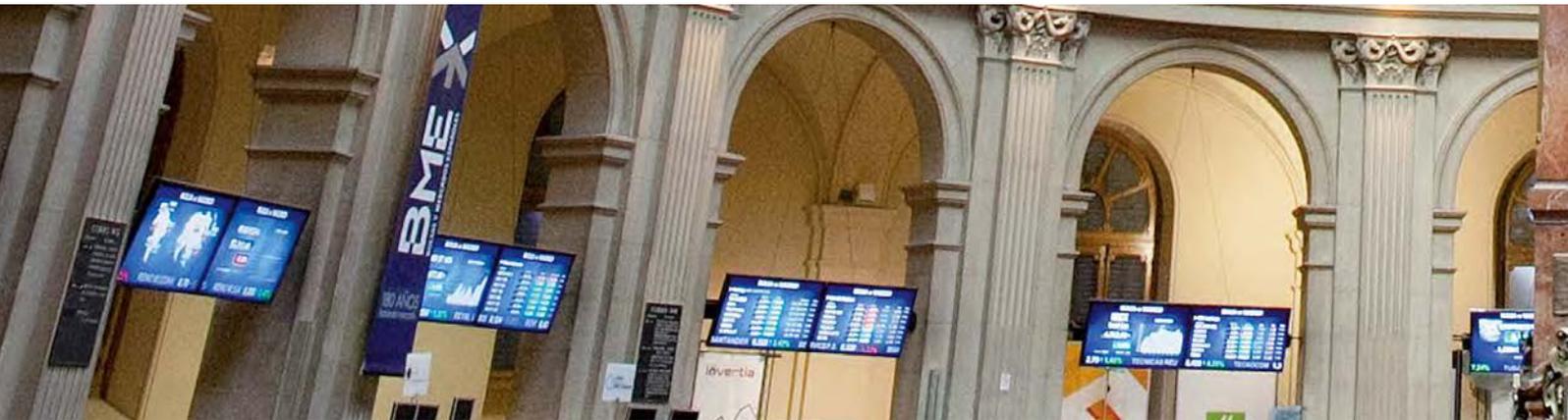


Evolución bursátil de Ebro Foods en 2015



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES



Descripción de la compañía

Bolsas y Mercados Españoles (BME) es el operador de todos los mercados de valores y sistemas financieros en España y la plataforma de referencia para las transacciones relacionadas con las acciones de las compañías españolas admitidas a cotización. La Sociedad aglutina a las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

BME cotiza en Bolsa desde julio de 2006 y es un referente internacional en el sector en términos de solvencia, eficiencia y rentabilidad.

La Sociedad se encuentra diversificada en sus actividades y está organizada en siete unidades de negocio: Renta Variable, Renta Fija, Derivados, Clearing, Liquidación y Registro, Difusión de Información y Consultoría y Nuevas Tecnologías (IT & Consulting).

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

BME obtuvo en 2015 el mejor resultado anual desde 2008 gracias a sólidos crecimientos en todos los indicadores relevantes, así, los ingresos

aumentaron un 1,6%, el EBITDA un 2,5% y el resultado neto un 5,2%.

Este sólido comportamiento se debe principalmente a los crecimientos significativos de ingresos reportado por los segmentos de Difusión de Información (+17,8%) y Clearing (+3,0%) así como a la estabilidad de ingresos del segmento de Renta Variable (+0,3%), el más importante de la Sociedad. Esto, unido a una contención de los costes operativos (-0,4%) respecto al ejercicio anterior, permitió a la Sociedad reportar un resultado



www.bolsasymercados.es

actividad

marca



neto de 173 millones de euros, un 5,2% por encima del año anterior. Estos resultados consolidan la posición de BME como una de las empresas más eficientes de su sector, con un ratio de eficiencia del 29,6% frente al 46,4% del promedio del sector.

Este alto nivel de eficiencia y generación de caja le permitió obtener un ROE del 40,9% en 2015 y mantener una elevada rentabilidad al accionista. De aprobarse el dividendo complementario propuesto, BME habría distribuido un dividendo bruto

total con cargo al resultado de 2015 de 1,93 euros por acción, lo que representa un pay-out del 97,8% y una rentabilidad por dividendo del 6,2% sobre la cotización a cierre de 2015.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ingresos	348	342	308
EBITDA	245	239	209
EBIT	239	233	201
Beneficio neto	173	165	143
Total activo	31.272	33.949	38.904
Deuda financiera neta / (Tesorería neta)	(322)	(290)	(261)
Patrimonio neto	433	419	392
Empleados (31-d.c.)	700	698	713
Cotización (cierre 31-d.c.) (en euros por acción)	31,06	32,14	27,66
Capitalización bursátil (cierre 31-d.c.)	2.597	2.687	2.313
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	6,2%	5,1%	6,3%

Por líneas de negocio, el segmento de Renta Variable que representa un 46,8% de los ingresos totales de la Sociedad, reportó unos ingresos y EBITDA en línea con los del año anterior. Destaca el buen comportamiento de los ingresos procedentes de la actividad de listing con un crecimiento del 10,7%. Los flujos de inversión canalizados en Bolsa en 2015 ascendieron a 41.634 millones de euros, un 15,3% superior al ejercicio

anterior y la mayor cifra registrada desde 2007. Las ampliaciones de capital y OPVs han convertido al mercado español en el de mayor relevancia a nivel europeo y en el quinto a nivel mundial por valor de salidas a Bolsa en el ejercicio 2015.

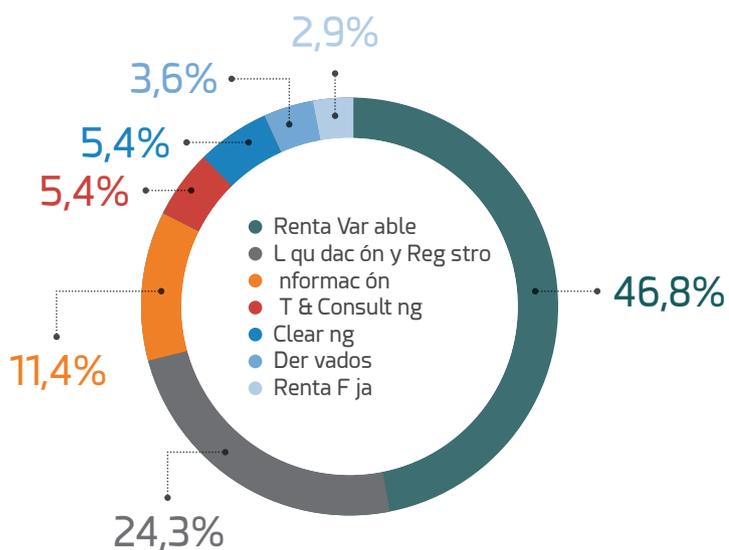
Respecto a la actividad de contratación, los ingresos registraron un descenso del 1,1% debido principalmente a un descenso en el número de

negociaciones (-12,5%) que no pudo ser compensado por el aumento de efectivo negociado (+8,9%), cuarto año consecutivo de volúmenes crecientes en términos comparables.

La contratación de fondos cotizados (ETFs) y warrants fueron los productos de mayor crecimiento dentro del negocio de renta variable de BME tanto en el efectivo negociado como en el número de negociaciones.



Ventas por unidad de negocio

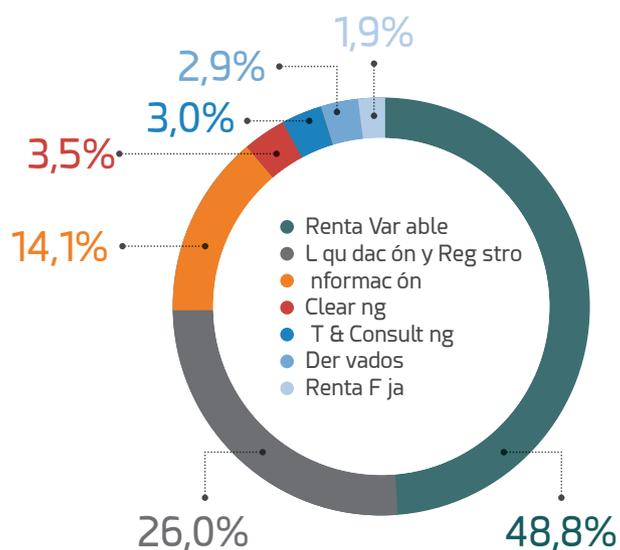


Total 2015

348

Millones de Euros

EBITDA por unidad de negocio



Total 2015

245

Millones de Euros

Nota: Desglose antes de resultados corporativos y eliminaciones intragrupo.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

En lo que respecta al resto de segmentos, destaca el buen comportamiento del segmento de Información con un crecimiento del 17,8% en ingresos y 17,1% en EBITDA. Este aumento de ingresos se debe principalmente a un mayor número de suscriptores y de conexiones directas a los servidores de BME, fiel reflejo de la mayor actividad en el mercado.

El segmento de Liquidad y Registro, segundo mayor segmento por tamaño, reportó un crecimiento negativo respecto al año anterior tanto en ingresos (-1,7%) como en EBITDA (-1,4%), afectado por un menor número de operaciones y efectivo liquidados.

El segmento de Clearing, que incluye la compensación y liquidación de todos los

derivados financieros y de electricidad, reportó un aumento de ingresos del 3,0% y un descenso de EBITDA del 12,8%. Este descenso del EBITDA es debido a los costes asociados al proyecto de Reforma del Sistema de Compensación y Liquidación.

En relación al resto de segmentos, tanto Derivados, Renta Fija como IT & Consulting reportaron crecimientos negativos tanto en ingresos como en EBITDA fruto de una menor actividad en sus respectivos segmentos.

A finales del ejercicio 2015 la Sociedad contaba con una posición de tesorería neta de 322 millones de euros, incluyendo activos financieros a corto plazo, lo que supone un 11,1% más que la registrada el año pasado.

Participación accionarial de Alba

A lo largo de 2015 Alba ha incrementado su participación en el capital social de BME hasta un 10,57%, a través de la compra de un 2,29% adicional de la Sociedad por 68,2 millones de euros. A 31 de diciembre de 2015 Alba era el primer accionista de BME.

Evolución bursátil

La cotización de la acción de BME se redujo un 3,4% en 2015 (frente a un descenso del 7,2% del Ibex 35) hasta 31,06 euros por acción, con una capitalización bursátil de 2.597 millones de euros a finales del ejercicio.





Evolución bursátil de BME en 2015



Fuente Bloomberg.

● Precio por acción (€) ● bex 35 (base BME)



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas
VISCOFAN



Descripción de la compañía

Viscofan es el líder global de envolturas artísticas para productos cárnicos, siendo el único productor mundial que fabrica todas las famosas de envolturas celulósicas, colágeno, fibrosa y plástica.

Los ingresos de la Sociedad están ampliamente diversificados, con alrededor de 2.000 clientes en más de 100 países de todo el mundo. En 2015, el 85,7% de las ventas correspondieron a los negocios internacionales.

Viscofan cuenta con una amplia red de centros de producción de envolturas en Europa (España, Alemania, República Checa y Serbia), Norteamérica (Estados

Unidos), Latinoamérica (Brasil, México y Uruguay) y Asia (China). Adicionalmente, cuenta con 14 oficinas comerciales en diversos países.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

En 2015, Viscofan concluyó con éxito su Plan Estratégico "Be MORE" 2012-2015, que tenía como objetivo aprovechar un contexto de crecimiento en el mercado de envolturas que contrastaba con un ralentizado económico mundial. Con ese propósito se realizó un significativo aumento de las inversiones, 287 millones de euros en cuatro años, entre las que destacaron

el establecimiento de nuevas fábricas de producción de colágeno en China y en Uruguay, siendo ésta la primera planta de extrusión de colágeno en Latinoamérica.

El plan ha incrementado aún más la especialización de la Sociedad en el mercado de envolturas, reforzando su liderazgo tecnológico en envolturas celulósicas y de colágeno. Esta especialización concluyó en marzo de 2015 con la venta del Grupo Alimentario IAN por 56 millones de euros. IAN es un referente en conservas vegetales (espárragos, pimientos, aceitunas, tomates y salsa) en España y uno de los principales en platos preparados.



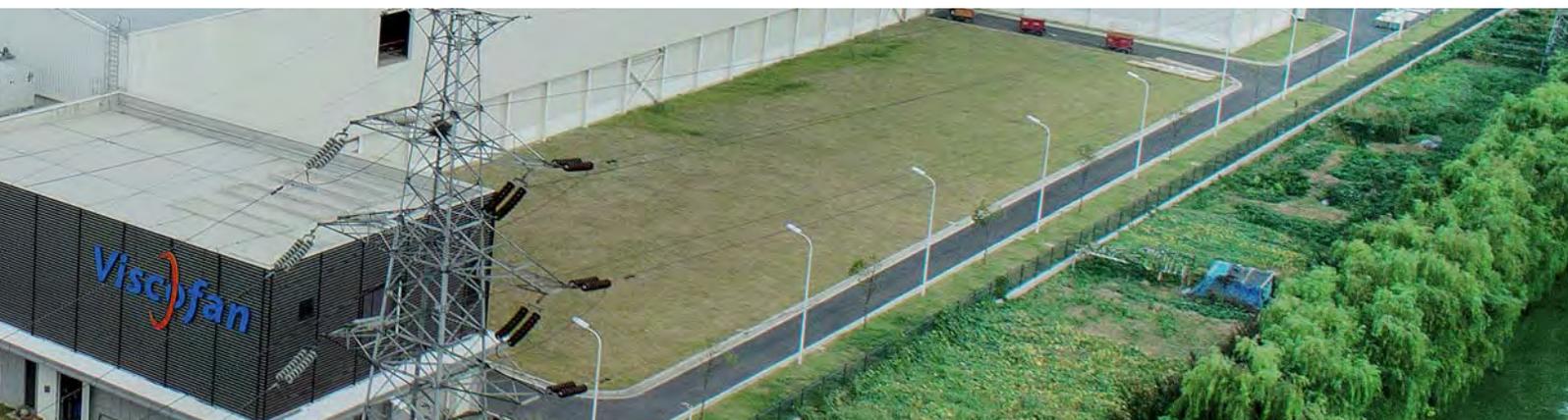
www.viscofan.es

actividad

marca



Viscofan



El liderazgo de la Sociedad se ha materializado en un incremento de ventas y volúmenes, gracias al cual se ha conseguido un crecimiento anualizado de ingresos en la división Envolturas del 7,0% entre 2011 y 2015. Además, las mejoras productivas han permitido incrementar los márgenes en 1,7 puntos porcentuales durante dicho período y esto se ha traducido en un crecimiento anualizado del EBITDA 2011-2015 del 8,6%.

Con la presentación de resultados del ejercicio 2015, la Sociedad presentó su nuevo Plan Estratégico 2016-2020 ("MORE TO BE") en el que se ha fijado ser el líder global en envolturas, situándose como

primera o segunda compañía en los principales mercados a través de un triple enfoque de servicio, tecnología y coste. En línea con esto se engloba la adquisición durante 2015 del 90,57% Nanopack Technology & Packaging, una compañía especializada en la producción de envolturas de plásticos "crystal" y aditivos.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas VISCOFAN

Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ventas	741	687	765
EBITDA	214	185	178
EBIT	161	136	130
Beneficio neto	120	106	102
Total activo	832	877	791
Deuda financiera neta / (Tesorería neta)	(3)	75	85
Patrimonio neto	633	576	522
Empleados (media)	4.233	4.089	3.955
Cotización (cierre 31-d.c.) (en euros por acción)	55,64	44,07	41,35
Capitalización bursátil (cierre 31-d.c.)	2.593	2.054	1.927
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	2,2%	2,6%	2,7%

Nota: Los resultados consolidados de 2013 incluyen el Grupo AN que en 2014 y 2015 se ha consolidado como operación interrumpida/disponible para la venta. Anteriormente se incluía por consolidación global.

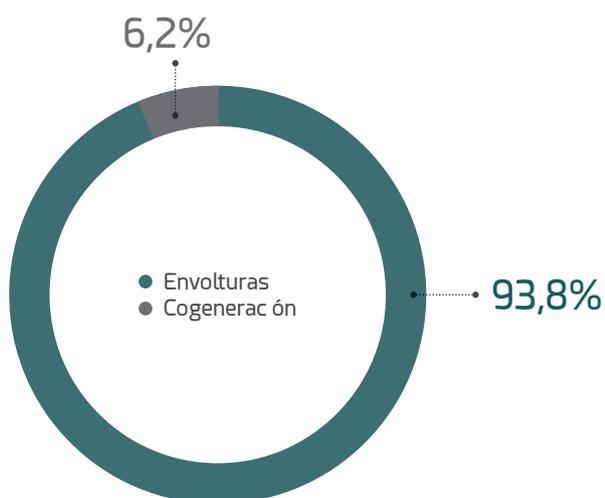
Las ventas de Viscofan aumentaron un 7,8% en 2015 hasta 741 millones de euros, encadenando once años de crecimiento sostenido en ingresos, gracias al incremento del 8,8% de las ventas de Envolturas, que alcanzaron los 695 millones de euros impulsadas

por los mayores volúmenes y la fortaleza del dólar estadounidense y el renacimiento frente al euro. Por su parte, los ingresos de Cogeneración cayeron un 4,7% hasta 46 millones de euros debido a la contabilización a finales de 2014 de

un ingreso no recurrente por una modificación de la regulación de la cogeneración eléctrica en España. Si excluimos el impacto de las divisas y los resultados no recurrentes, los ingresos anuales crecieron un 2,7%.

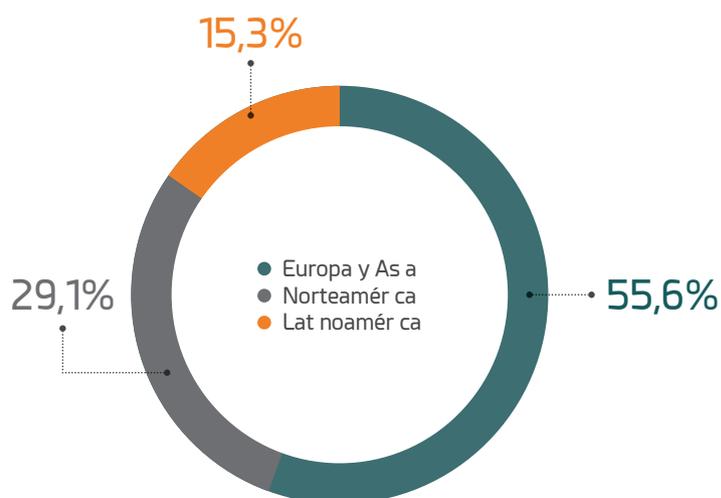


Ventas por actividad



Total 2015
741
Millones de Euros

Ventas por área geográfica



Total 2015
741
Millones de Euros

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas VISCOFAN

Por áreas geográficas, destacó el crecimiento en ingresos del 8,9% en Norteamérica, apoyado principalmente por el efecto de venta, y del 8,0% en Europa y Asia, impulsado por las ventas en Europa occidental y Asia. En Latinoamérica el incremento anual fue del 5,1% gracias a un sólido crecimiento orgánico del negocio que contrarrestó la depreciación del 18,3% del real brasileño frente al euro.

El EBITDA aumentó un 15,3% en 2015, hasta 214 millones de euros, con un margen sobre ventas del 28,9% frente al 27,0% en 2014. Por su parte, el EBIT ascendió a 161 millones de euros, un 18,0% más que el año anterior, ampliando también el margen sobre ventas en 1,9 puntos porcentuales hasta 21,7%. Estas mejoras de márgenes fueron posibles gracias

al crecimiento en volúmenes y a las eficiencias productivas y ahorros de costes logrados con la implementación del Plan Estratégico "Be MORE".

El resultado neto alcanzó un nuevo máximo histórico de 120 millones de euros, un 12,8% superior al de 2014.

La fortaleza de los resultados financieros de la Sociedad, unido al cobro procedente de la desinversión de IAN, ha provocado que Viscofan contara con una posición de tesorería neta de 3 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, frente a 75 millones de euros de deuda financiera neta al cierre del ejercicio anterior.

Por otra parte, Viscofan aumentó el dividendo pagado a sus accionistas un 7,8% en 2015, hasta 58 millones de euros.

Participación accionarial de Alba

En 2015, Alba adquirió una participación adicional del 0,07% en la Sociedad y su participación total al cierre del ejercicio ascendió al 6,86% de su capital social, siendo uno de sus principales accionistas.

Evolución bursátil

La cotización de la acción de Viscofan se incrementó un 26,3% en 2015 hasta 55,64 euros por acción y su capitalización bursátil ascendió a 2.593 millones de euros a finales del ejercicio. Por el contrario, el Ibex 35 cayó un 7,2%. Hay que destacar que de 2009 a 2015 la cotización de Viscofan se revalorizó un 213,3% con incrementos cercanos o superiores al 50% anual en 2010 y 2012.





Evolución bursátil de Viscofan en 2015



Fuente Bloomberg.

● Precio por acción (€) ● bex 35 (base V S)



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas EUSKALTEL



Descripción de la compañía

Euskaltel es un operador de telecomunicaciones que ofrece servicios de banda ancha de alta velocidad, televisión digital de pago, telefonía fija y telefonía móvil a clientes particulares y empresas en la Comunidad Autónoma del País Vasco. Es el operador líder de la región con cuotas de mercado, en los mercados donde opera, superiores al 40%.

La Sociedad cuenta con su propia red de fibra óptica con la que cubre el 85% de los hogares del País Vasco, una red WiFi con 120.000 puntos de acceso, y una red propia de LTE de dos bloques de frecuencias de 2,6 GHz que

completan sus servicios en telefonía móvil a través del acuerdo con Orange.

Euskaltel ofrece una combinación de servicios fijos, móviles, de banda ancha y televisión mediante paquetes convergentes que agrupan uno o varios de estos servicios (1P, 2P, 3P o 4P) a clientes particulares, autónomos, PYMES y grandes empresas.

Desde el 27 de noviembre de 2015 Euskaltel también está presente en la Comunidad Autónoma de Galicia tras la compra del 100% del capital social de R Cable y Telecomunicaciones (R Cable), operador de telecomunicaciones líder en Galicia. R Cable es una de las empresas líderes en servicios de banda ancha

de alta velocidad, televisión digital de pago, y telefonía fija y móvil a clientes particulares y empresas en Galicia.

A diciembre de 2015 Euskaltel contaba con 545.502 clientes residenciales y 88.163 clientes de empresas, de los cuales 249.345 y 40.479 clientes corresponden a R Cable respectivamente. Entre Euskaltel y R Cable cubren cerca de 1,7 millones de hogares entre el País Vasco y Galicia.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

Los resultados de Euskaltel mostrados a continuación recogen para el año 2015 la consolidación de 12 meses



www.euskaltel.com

actividad

marca



euskaltel 



de actividad de Euskaltel y el mes de diciembre de R Cable, mientras que el año 2014 se refiere en exclusiva a 12 meses de Euskaltel.

El año 2015 ha supuesto un cambio de tendencia en la evolución del negocio de la Sociedad, reportando el primer crecimiento positivo de ingresos desde 2012. Este crecimiento ha sido posible gracias a la sensible mejoría del entorno macroeconómico, el aumento de la convergencia y de los precios del sector a nivel nacional, así como por la estrategia comercial implementada por la Sociedad durante los últimos años.

Así, en el 2015 Euskaltel obtuvo unos ingresos totales de 349 millones

de euros, un crecimiento del 8,8% respecto al año anterior. Este aumento es debido a la aportación de 22 millones de euros de ingresos de R Cable así como al crecimiento del segmento Residencial. Excluyendo la aportación de R Cable en diciembre, los ingresos de Euskaltel se habrían incrementado un 2,1% en 2015.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas EUSKALTEL

Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ingresos	349	321	335
EBITDA	152	156	155
EBIT	67	74	72
Beneficio neto	7	37	42
Total activo	2.282	978	1.022
Deuda financiera neta	1.358	237	322
Patrimonio neto	703	647	615
Empleados (media)	362	500	547
Cotización (cierre 31-d.c.) (en euros por acción)	11,58	n.d.	n.d.
Capitalización bursátil (cierre 31-d.c.)	1.758	n.d.	n.d.
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	n.d.	n.d.

Nota: Los resultados de 2015 recogen la consolidación de 12 meses de actividad de Euskaltel y el mes de diciembre de R Cable, mientras que el año 2014 y 2013 se refieren en exclusiva a 12 meses de Euskaltel.

El **segmento Residencial** aumentó sus ingresos un 10,2% (+3,4% excluyendo la aportación de R Cable) hasta alcanzar 216 millones de euros. Este crecimiento es el resultado de incorporar los ingresos de R Cable (13 millones de euros), una mejora del ARPU (55,97 euros en 2015, 2,19 euros superior al de 2014), así como por el incremento en los productos

contratados por cliente (de 3,0 a 3,3 productos por cliente).

El **segmento Empresas** con unos ingresos de 99 millones de euros, creció un 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior principalmente por la aportación de R Cable en el mes de diciembre (7 millones de euros) y en menor medida al buen comportamiento

del sub-segmento de pequeñas empresas (SOHO). Tanto las medianas como las grandes empresas tuvieron un comportamiento negativo debido a las medidas de austeridad y las presiones de los precios aplicadas por la competencia.

El **segmento Mayorista** obtuvo un crecimiento moderado del 0,8% hasta alcanzar 25 millones de euros.



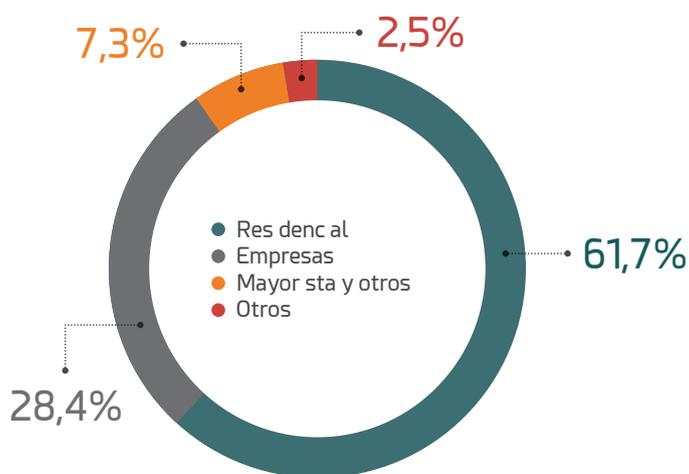
El EBITDA ascendió a 152 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior por costes no recurrentes ligados a la salida a Bolsa de la Sociedad y a la adquisición de R Cable. Eliminando estos efectos, el EBITDA hubiera crecido un 7,1% hasta 167 millones de euros con un margen sobre ingresos del 47,8%.

Por estas mismas causas, el resultado neto se situó en 7 millones de euros frente a 37 millones de euros del año anterior. Eliminando estos efectos, el resultado neto hubiera ascendido a cerca de 50 millones de euros, un 16,9% más que en 2014.

El flujo de caja operativo, definido como la diferencia entre EBITDA e inversiones del periodo, ascendió a 114 millones de euros, representando un ratio de conversión sobre EBITDA superior al 68%, por encima de las empresas comparables del sector en Europa.

La deuda neta alcanzó 1.358 millones de euros a diciembre de 2015 frente a 237 millones de euros a diciembre de 2014. Este incremento de la deuda neta es debido al diviendo extraordinario distribuido con anterioridad a la salida a Bolsa (207 millones de euros) y a la adquisición de R Cable.

Ventas por segmento



Total 2015
349
Millones de Euros

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas EUSKALTEL

La adquisición de R Cable por 1.190 millones de euros, incluyendo la deuda financiera neta de la Sociedad, se financió mediante la ampliación de la deuda bancaria por 600 millones de euros, un tramo nuevo de deuda estructural por 300 millones de euros, la emisión de nuevas acciones por 255 millones de euros y fondos disponibles en efectivo.

Participación accionarial de Alba

Alba es el segundo accionista de la Sociedad con una participación del 10,00% de su capital social a 31 de diciembre de 2015. La participación fue adquirida en su totalidad durante el ejercicio 2015 en el marco de la Oferta Pública de Venta el pasado 1 de julio y la ampliación de capital realizada por esta Sociedad el 23 de noviembre. La inversión total ascendió a 147 millones de euros.

Evolución bursátil

Desde el 1 de julio de 2015, fecha de salida a Bolsa de Euskaltel, la cotización de la acción de la Sociedad se revalorizó un 21,9% hasta 11,58 euros por acción en el año, mientras que su capitalización bursátil ascendió a 1.758 millones de euros a finales del ejercicio.





Evolución bursátil de Euskaltel en 2015



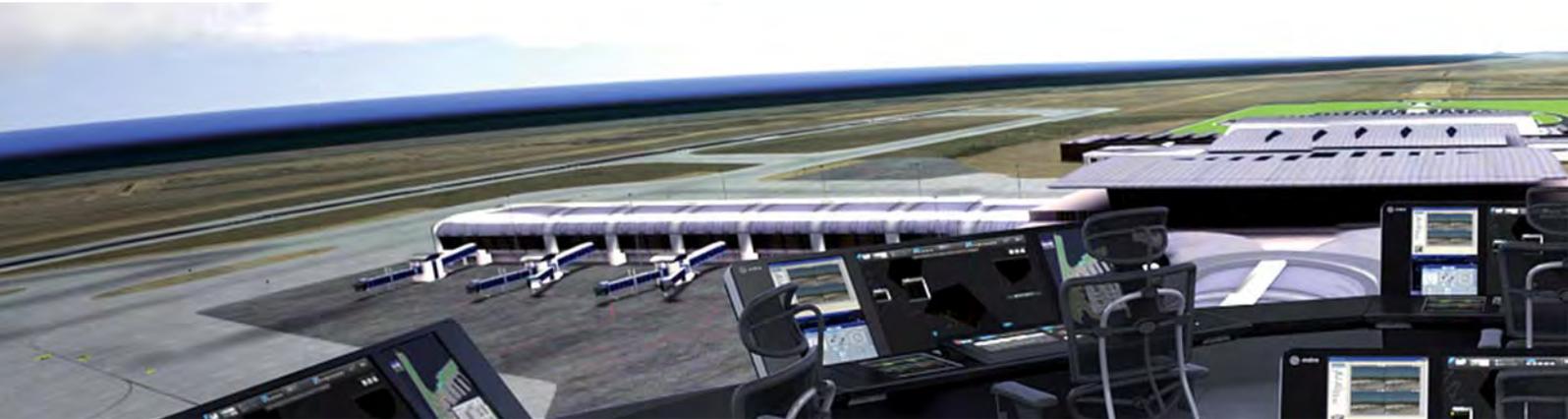
Fuente Bloomberg.

● Precio por acción (€) ● bex 35 (base EKT)



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas 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 Defensa y Seguridad, Transporte y Tráfico, y los verticales de Tecnología e Información que aglutina los sectores de Energía e Industria, Servicios Financieros, Administraciones Públicas y Sanidad, y Telecom y Meda.

La Sociedad opera en más de 140 países y cuenta con cerca de 37.000

profesionales a finales de 2015. La presencia internacional de Indra ha crecido de manera sustancial en los últimos años y, en 2015, representaba el 57,1% de las ventas totales, destacando el peso de Latinoamérica (25,8% 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.

• 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



www.ndracompany.com

actividad

marca



indra



de determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

Los resultados de Indra de 2015 se vieron significativamente afectados por unos costes no recurrentes adicionales a los registrados en 2014. Estos costes no recurrentes ascendieron a un total de 718 millones de euros en el ejercicio, 687 millones de euros con impacto en resultados. Estos costes no recurrentes comprenden principalmente provisiones, deterioros y sobrecostes de proyectos, otros efectos no recurrentes como deterioros

intangibles, fondos de comercio y créditos fiscales, así como ajustes de planta. Todo esto llevó a la Sociedad a contabilizar un resultado neto negativo de 641 millones de euros en 2015 frente a unas pérdidas de 92 millones de euros el año anterior.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas INDRA

Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ventas	2.850	2.938	2.914
EBITDA recurrente	131	268	278
EBIT	(642)	(43)	198
Resultado neto	(641)	(92)	116
Empleados (31-d c.)	37.060	39.130	38.548
Total activo	3.063	3.481	3.777
Deuda financiera neta	700	663	622
Patrimonio neto	308	954	1.135
Cotización (cierre 31-d c.) (en euros por acción)	8,67	8,07	12,16
Capitalización bursátil (cierre 31-d c.)	1.423	1.325	1.995
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	4,2%	2,8%

En términos de negocio, en el ejercicio 2015 Indra reportó unos ingresos totales de 2.850 millones de euros, un 3,0% menos que en el año anterior, afectado principalmente por el descenso de actividad y el efecto negativo del tipo de cambio en los verticales de Tecnología e Información que no pudo ser compensado con el buen comportamiento del resto de segmentos. Destaca el buen comportamiento de España en términos

de ingresos (+6,7%) apoyado por la buena evolución del sector público. La contratación en conjunto también cayó un 12,0% hasta 2.651 millones de euros como consecuencia de una política más selectiva en contratación, a pesar de la favorable evolución de la contratación en Defensa y Seguridad con un crecimiento del 11,0%.

En lo que respecta a la evolución del resultado de explotación (EBIT)

recurrente, la Sociedad reportó un resultado de 45 millones de euros, un 77,8% menos que en el año anterior, con un margen sobre ingresos del 1,6% (frente a un margen del 6,9% en 2014). Este descenso del margen es debido a menores márgenes de contribución, tanto del segmento de soluciones como de servicios, y a sobrecostos asumidos en proyectos problemáticos. A partir del segundo trimestre de 2015 se observa una



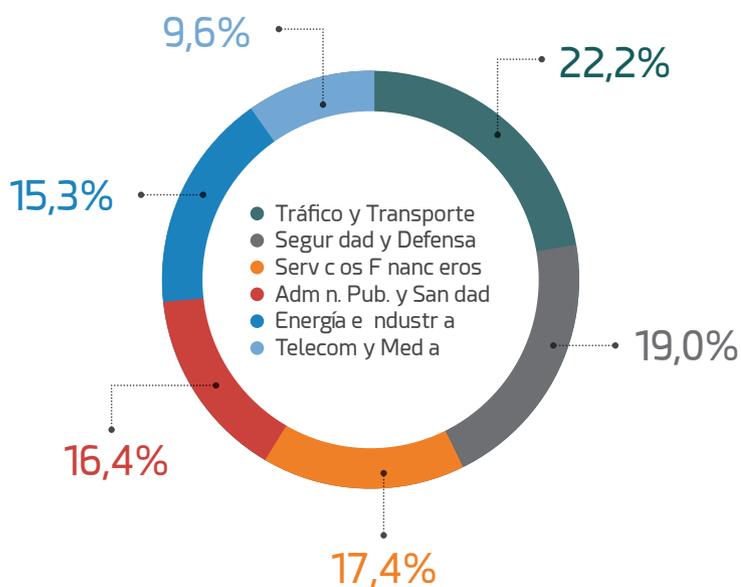
mejora progresiva del margen del resultado de explotación hasta alcanzar el 6,0% en el cuarto trimestre.

Por mercados verticales, destaca el buen comportamiento de los segmentos de Defensa y Seguridad, y Transporte y Tráfico reportando un crecimiento de ingresos del 6,7% y 2,0% respectivamente, apoyado por la mejora de la actividad en España. El conjunto de verticales de Tecnología e Información reportó un descenso en ingresos del 7,4% afectado por los factores anteriormente mencionados como el descenso de actividad, el efecto negativo del tipo de cambio y por una política más selectiva en contratación. Solamente la actividad de Servicios Financieros reportó un crecimiento positivo del 2,5% liderado por el sector de Banca en España y el sector seguros en Latinoamérica.

Por segmentos, el segmento de Soluciones y el de Servicios reportaron unos ingresos de 1.834 y 1.016 millones de euros respectivamente, un 2,8% y un 3,3% menos respecto al año pasado. Este descenso, en el segmento de Soluciones, es debido principalmente a una menor actividad tanto en el negocio de elecciones como de ciertos países con exposición al precio de las materias primas. Respecto al

segmento de Servicios, el descenso en ingresos viene fundamentalmente por el efecto negativo del tipo de cambio y una política más restrictiva en la contratación.

Ventas por mercados verticales

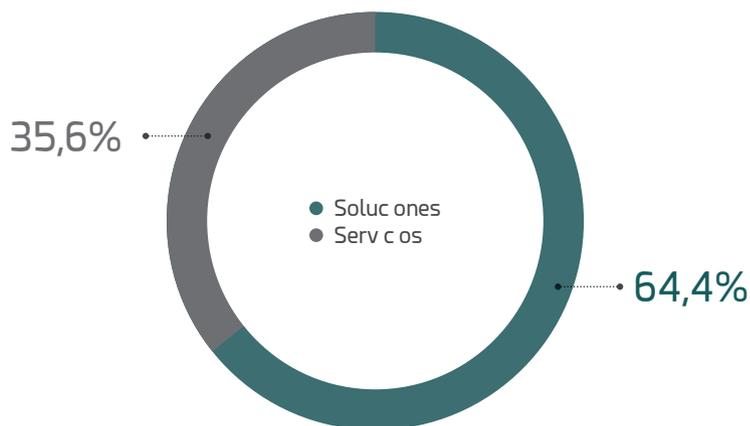


Total 2015
2.850
Millones de Euros

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas INDRA

Ventas por segmentos



Total 2015
2.850
Millones de Euros

Por último, en lo que respecta a la evolución del negocio por **áreas geográficas**, hay que destacar el favorable comportamiento de los ingresos en España, única región con crecimiento positivo en el año (+6,7%). Este crecimiento se explica por la aceleración del gasto público en 2015 y consiguente impacto positivo en los verticales de Defensa y Seguridad, Administraciones Públicas, y Transporte y Tráfico. Los ingresos internacionales fueron reducidos sus ingresos un 9,1% afectado principalmente por el efecto de venta en Latinoamérica (-8,7%), por la menor actividad en elecciones en Asia, Oriente Medio y África (-10,6%), y por el descenso de actividad en el proyecto Eurofighter en Europa y Norteamérica (-8,8%).

El endeudamiento neto de Indra al cierre del ejercicio era de 700 millones de euros, un 5,6% más que en 2014 y un 16,4% menos a la registrada a septiembre de 2015. El endeudamiento neto equivale a 5,4 veces el EBITDA recurrente del ejercicio. Este aumento de la deuda neta se debe principalmente a una peor evolución operativa del negocio y los planes de ajuste de plantilla, que supuso una salida de caja de 78 millones de euros. Como elemento positivo es importante mencionar la sustancial mejora del circulante operativo en



el año. Por último, hay que destacar la mejora del flujo de caja libre en el cuarto trimestre de 2015 que ascendió a 137 millones de euros frente a los 52 millones de euros del cuarto trimestre de 2014.

Participación accionarial de Alba

En 2015 Alba vendió una participación del 1,20% en el capital social de Indra por 21,7 millones de euros reduciendo su participación final al 11,32% actual.

Estas acciones se compraron en el cuarto trimestre de 2014, siendo el precio de venta un 28,0% superior al de compra. A cierre del ejercicio, Alba se mantuvo como el segundo accionista de la Sociedad, después de la SEPI.

Evolución bursátil

La cotización de la acción de Indra tuvo en 2015 un comportamiento muy superior a la del Ibex 35, compensando la caída registrada el año anterior. Así,

mientras que el índice de referencia en el mercado español descendió un 7,2% en el año, la cotización de Indra se incrementó un 7,4% hasta 8,67 euros por acción a 31 de diciembre. A cierre del ejercicio, la capitalización bursátil de Indra era de 1.423 millones de euros.

Esta mejora del comportamiento de la acción se produjo en la segunda mitad del año, siendo causada principalmente por la presentación del nuevo Plan Estratégico 2015-2018.

Evolución bursátil de Indra en 2015



Fuente Bloomberg.

● Precio por acción (€) ● Ibex 35 (base DR)

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas 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, y cuenta con una destacada presencia en Alemania e Italia.

A 31 de diciembre de 2015, Clínica Baviera contaba con 73 clínicas y consultorios oftalmológicos, de los cuales 49 se encuentran en España, 20 en Alemania y Austria y 4 en Italia. La plantilla total a esa fecha ascendía a 868 empleados, un 4,1% más que a finales de 2014.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2015

Los resultados de 2015 de Clínica Baviera se vieron marcados por el crecimiento en ingresos y rentabilidad en sus principales mercados y la mejora continuada de sus resultados financieros a medida que avanzaba el ejercicio.



www.clinicabaviera.com

actividad

marca



CLÍNICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLÓGICO EUROPEO



Datos más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2015	2014	2013
Ventas	86	83	80
EBITDA	11	11	12
EBIT	7	6	7
Resultado neto	5	4	5
Empleados (31-d c.)	868	834	784
Total activo	46	49	48
Deuda financiera neta / (Tesorería neta)	1	3	(1)
Patrimonio neto	21	20	25
Cotización (cierre 31-d c.) (en euros por acción)	5,44	8,49	10,46
Capitalización bursátil (cierre 31-d c.)	89	138	171
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,0%	5,8%	0,8%

Nota: Los datos financieros de 2013 incluyen Clínica Londres como operaciones descontinuadas. El negocio de Holanda se consolidó por integración global durante 9 meses de 2013.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

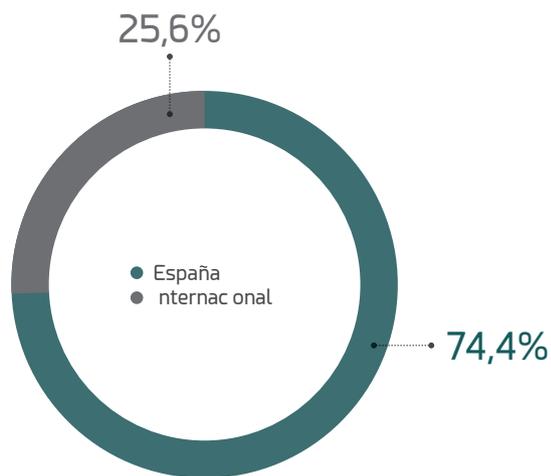
Cotizadas CLÍNICA BAVIERA

Los ingresos totales crecieron un 3,5% hasta 86 millones de euros gracias a la evolución positiva tanto del negocio doméstico, cuyas ventas aumentaron un 2,4% hasta 64 millones de euros,

como del negocio internacional, que creció un 6,9% hasta 22 millones de euros impulsado por el mercado alemán. El mejor comportamiento relativo del negocio internacional

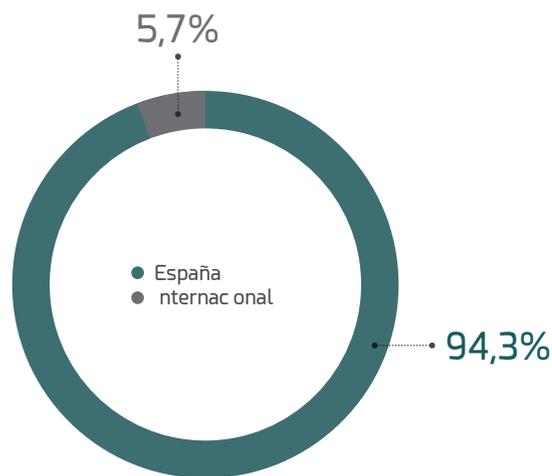
explica que España redujese su peso hasta el 74,4% de las ventas totales, tras un 2014 en el que había repuntado la relevancia de los ingresos nacionales sobre el valor consolidado.

Ventas por áreas geográficas



Total 2015
86
Millones de Euros

EBITDA por áreas geográficas



Total 2015
11
Millones de Euros

El EBITDA aumentó un 7,1% hasta 11 millones de euros, con una expansión del margen sobre ventas que pasó del 12,9% en 2014 al 13,3% en 2015. Esta mejora

en la rentabilidad se explica por el crecimiento de los ingresos y la reducción de los gastos fijos en el negocio internacional y el cambio de mix hacia mayor peso

de tratamientos láser en España, después de varios ejercicios en los que el principal motor de crecimiento era la cirugía intraocular, de menor margen.



El EBIT y el beneficio neto atribuible a la sociedad dominante aumentaron un 15,7% y un 21,1% respectivamente, hasta 7 y 5 millones de euros.

Hay que resaltar que los resultados fueron mejorando paulativamente trimestre a trimestre durante todo el ejercicio. El cuarto trimestre, fruto de dicha evolución positiva, arrojó un incremento en ventas del 5,6%, con respecto al mismo período del ejercicio anterior, y el EBITDA y el EBIT mostraron aumentos del 22,7% y el 44,9%, respectivamente.

En 2015 las inversiones de Clínica Baviera ascendieron a 4 millones de euros (-23,9% respecto a 2014), de los que el 59,2% se destinaron al mantenimiento y reposición de equipos y centros existentes y el 40,8% restante a nuevas aperturas y traslados de

clínicas. En el ejercicio, la Sociedad abrió dos nuevas clínicas, una en España y otra en Alemania, y trasladó a un mejor local la que ya tenía en Barcelona.

A 31 de diciembre de 2015, Clínica Baviera contaba con una deuda neta de 1 millón de euros, 2 millones menos que a finales del ejercicio anterior. La Sociedad mantuvo su política de reparto de dividendos ordenado equivalente al 80% del beneficio neto consolidado, lo que se tradujo en la distribución de 4 millones de euros en dividendos.

Participación accionarial de Alba

En 2015 Alba mantuvo estable su participación del 20,00% en el capital social de Clínica Baviera, siendo uno de sus mayores accionistas.

Evolución bursátil

La cotización de la acción de Clínica Baviera cayó un 35,9% en 2015, frente al descenso del 7,2% del Ibex 35, terminando el ejercicio en 5,44 euros por acción. La cotización repuntó al comienzo del ejercicio, con un cierre diario máximo de 8,70 euros por acción en febrero. Sin embargo, la cotización cayó de manera continuada hasta alcanzar a finales de septiembre el cierre diario mínimo de 4,60 euros por acción (un 47,1% inferior a la cotización inicial del ejercicio) por los flojos resultados de la primera mitad del año. Tras tocar mínimos la acción se recuperó ligeramente tras la publicación de los resultados del tercer trimestre.

La capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2015 era de 89 millones de euros.

Evolución bursátil de Clínica Baviera en 2015



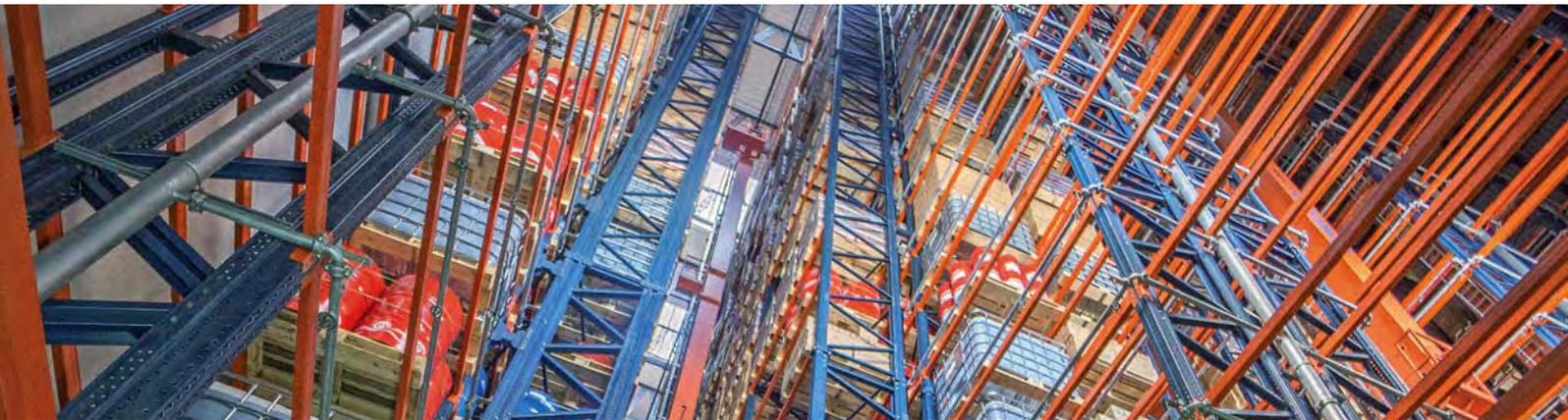
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas
MECALUX

www.mecalux.com

actividad

marca



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 de paletización 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 75% 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 una compañía líder en los mercados de estanterías del sur de Europa, NAFTA y Mercosur.

A 31 de diciembre de 2015, 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.



No Cotizadas PANASA

www.berlys.es

actividad

marca



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 24.000 clientes incluyendo panaderías, hoteles, restaurantes, grandes superficies y otras tiendas de alimentación, gracias a su amplia red de

distribución repartida por toda España, contando además con una red de más de 200 panaderías exclusivas situadas en el norte de España principalmente, 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 2015, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Panasa era de un 26,46%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas FLEX

www.flex.es

actividad

marca



FLEX



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, V-Sprung, Kluft, 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 EE.UU., Chile, Brasil y Cuba. Más del 85% de la actividad del Grupo se produce fuera de España. Cuenta con plantas de producción localizadas en España, Portugal, Reino Unido, EE.UU., Brasil, Chile y Cuba.

Adicionalmente, el Grupo posee una red de más de 105 tiendas bajo las marcas

Noctalia, Plumax y And So To Bed (Reino Unido y Oriente Medio).

A 31 de diciembre de 2015, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Flex era de un 19,75%.



No Cotizadas ENCAMPUS

www.resa.es

actividad

marca



Rresa
Residencias
universitarias



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 Sresa, empresa líder en España en residencias universitarias con más de 7.000 plazas en 25 residencias localizadas

en las principales ciudades de España. Adicionalmente, hasta la fecha, EnCampus ha desarrollado una cartera de nuevos proyectos con 1.460 plazas, a través de la adquisición y desarrollo de nuevas residencias en Madrid (3), Barcelona (3) y Valencia (1).

A 31 de diciembre de 2015, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, era del 32,75%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas iN-STORE MEDIA

www.n-storemedia.com

actividad

marca



iN-Store Media



n-Store Media, creada en 1998, es actualmente una de las empresas líderes a nivel mundial en la explotación de soportes publicitarios en puntos de venta a través de acuerdos en exclusiva con los retailers y la prestación de servicios a los anunciantes.

La compañía trabaja con más de 40 retailers y gestiona cerca de 2.000

campañas anuales en más de 4.500 puntos de venta para grandes marcas.

n-Store Media cuenta con un fuerte componente internacional con más del 70% de su actividad generada fuera de España (Portugal, México, Argentina, Chile, Francia y Polonia). n-Store Media es líder en tecnología, innovación y facturación en todos los mercados mencionados.

A 31 de diciembre de 2015, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en n-Store Media era de un 18,89%.



No Cotizadas ROS ROCA ENVIRONMENT

www.rosrocaenvironment.com

actividad

marca



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 aplicados al medio ambiente. La compañía está especializada en la fabricación y comercialización de vehículos especiales de recogida y limpieza urbana (recolectores compactadores sobre camiones, maquinaria para limpieza vial y equipo para la limpieza de alcantarillado). Actualmente, Ros Roca es una de las empresas líderes a nivel mundial en esta área de actividad, exportando a más de 70 países.

Con una clara vocación internacional, con más del 80% 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, México, Chile y Malasia.

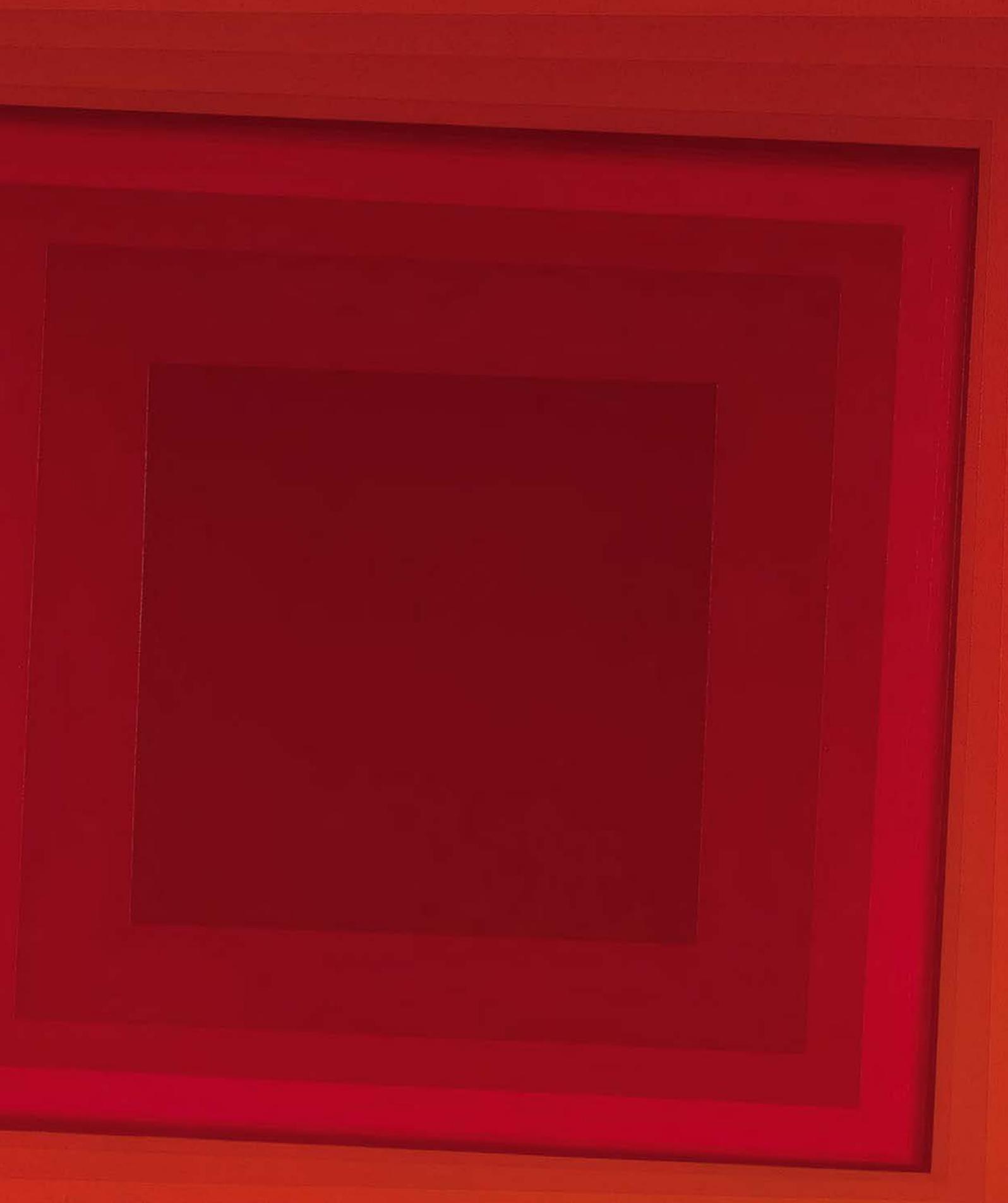
En el primer trimestre 2016, Ros Roca Environment y la compañía holandesa Terberg Environmental han completado su fusión creando TRRG Holding Limited. Terberg Environmental es la filial medioambiental del conglomerado familiar holandés Terberg. Con una gran complementariedad de productos y mercados, la fusión de ambas compañías permite crear un líder destacado en la gestión de residuos

urbanos con la fabricación de equipos recolectores, chasis especiales y sistemas de elevación, con centros productivos en Reino Unido, España, Holanda, Alemania, Francia, Latinoamérica y China.

A 31 de diciembre de 2015, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Ros Roca era de un 17,36%.

ACTIVIDAD INMOBILIARIA





ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Alba disponía a finales de 2015 de cerca de 100.000 m² de superficie alquilable (17.000 m² más que en 2014) y 1.500 plazas de garaje (500 plazas más que en 2014), principalmente en edificios de oficinas ubicados en Madrid y Barcelona. Este incremento se corresponde, principalmente, con la compra del edificio sito en Paseo de la Castellana nº 89 de Madrid. La inversión total en este inmueble ha sido de 149,3 millones de euros, incluyendo impuestos y otros gastos de la adquisición. El inmueble

tiene una superficie alquilable de 20.009 m² y 530 plazas de garaje. Además, se han vendido cuatro inmuebles situados en Barcelona, Mallorca, Sevilla y Oviedo que han aportado un beneficio de cerca de 1 millón de euros. Debido a estas operaciones las cifras de 2015 no son comparables con las del año anterior.

El valor contable de los inmuebles se actualiza anualmente en base a la tasación efectuada por un experto independiente, que al 31 de diciembre

de 2015 los valoró en 352,2 millones de euros, lo que supone 147,3 millones de euros más respecto al año anterior. Este importe de tasación supera al valor neto de la inversión en 107,3 millones de euros.

Los principales ratios del mercado de alquiler de oficinas en 2015 y 2014, obtenidos de estudios de mercado efectuados por las principales consultoras especializadas, son los siguientes:

	2015		2014	
	Madrid	Barcelona	Madrid	Barcelona
Contratación de oficinas	+32,6%	+41,6%	+9,4%	+46,6%
Renta media	+6,6%	+9,1%	-0,7%	+3,0%
Tasa de desocupación a 31.12	11,7%	11,5%	12,9%	13,7%
Zona mayor ocupación	4,7%	3,5%	5,9%	3,9%
Zona menor ocupación	18,2%	28,0%	19,3%	35,1%



Alba ha obtenido resultados similares a la media del sector. El nivel de ocupación al final del ejercicio de 2015 se situó en el 85,2%, ligeramente inferior a la ocupación de finales de 2014.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron a 15,6 millones de euros en el ejercicio. Los gastos directos de la actividad inmobiliaria se situaron en 4,3 millones de euros.

La rentabilidad bruta calculada sobre la valoración a fin de año ha alcanzado un 5,2%. Durante el ejercicio se ha realizado otras inversiones por importe de 1,2 millones de euros para mejorar, tanto a nivel constructivo como de instalaciones, los edificios inmuebles que así lo requerían.



INFORME DE AUDITORÍA







EY
Ernst & Young, S.L.
Torre Pricewaterhouse
Calle Príncipe Real, 1
28020 Madrid.

Tel: +34 91 522 0000
Fax: +34 91 522 0000
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante 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 2015. 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.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Francisco V. Fernández Romero

25 de abril de 2016

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO 2015

Balance	104
Cuenta de Resultados	105
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	107
Estado de Flujos de Efectivo	108
Memoria	110



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2015 Y 2014

En miles de €	Notas	31/12/2015	31/12/2014
Activo			
Inversiones inmobiliarias	5	352.185	204.905
Inmovilizado material	6	7.666	8.285
Activos intangibles		18	24
Inversiones en asociadas	7	2.235.973	2.214.655
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	8	285.875	276.712
Otros activos financieros	9	149.035	148.703
Activos por impuesto diferido	19	898	1.077
Activo no corriente		3.031.650	2.854.361
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	-	81.000
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	161.998	120.484
Efectivo y otros medios equivalentes	11	298.837	492.470
Activo corriente		460.835	693.954
Total Activo		3.492.485	3.548.315
Patrimonio neto y Pasivo			
Capital Social	12	58.300	58.300
Reservas por ganancias acumuladas y otros	12	3.285.586	3.049.607
Acciones propias	12	(2.413)	(2.413)
Dividendo a cuenta	3	(29.120)	(29.118)
Patrimonio Neto		3.312.353	3.076.376
Intereses Minoritarios		598	570
Patrimonio neto total		3.312.951	3.076.946
Deudas con entidades de crédito	16	136.625	-
Otros Pasivos financieros	9	2.760	1.945
Provisiones	14	142	300
Pasivos por impuesto diferido	19	26.930	28.931
Pasivo no corriente		166.457	31.176
Proveedores y otras cuentas a pagar	15	4.127	4.405
Deudas con entidades de crédito	16	8.950	435.788
Pasivo corriente		13.077	440.193
Total Patrimonio neto y Pasivo		3.492.485	3.548.315

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 Y 2014

En miles de €	Notas	2015	2014
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	61.320	148.580
Ingresos por arrendamientos	21	15.618	12.836
Otros ingresos		137	133
Varaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	4.667	1.965
Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros	7 y 8	138.968	104.039
Deterioro de activos	6, 7 y 8	43.670	(70.236)
Gastos de personal	22.a	(10.618)	(11.725)
Otros gastos de explotación	21	(10.163)	(8.057)
Amortizaciones		(923)	(925)
Beneficio/(Pérdida) de explotación		242.676	176.610
Ingresos financieros	23.b	7.954	19.435
Gastos financieros y diferencias de cambio		(1573)	(5.075)
Varación de valor razonable de instrumentos financieros	8 y 22.c	19.414	111.958
Resultado financiero		25.795	126.318
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		268.471	302.928
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	1.586	(61.043)
Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas		270.057	241.885
Resultado consolidado del ejercicio		270.057	241.885
Resultado atribuido a intereses minoritarios		490	557
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al Grupo		269.567	241.328
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)	12	58.240.102	58.235.595
Ganancia básica y diluida por acción (euros/acción)		4,63	4,14

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estados Consolidados del Resultado Global correspondiente a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 Y 2014

En miles de €	Notas	2015	2014
Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias		270.057	241.885
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio			
Por valoración de instrumentos financieros		24.678	(57.988)
Por inversiones en asociadas	7	24.678	(57.988)
Por otros ajustes		(23)	(4)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		24.655	(57.992)
Resultado global total		294.712	183.893
Atribuidos a la entidad dominante		294.222	183.336
Atribuidos a intereses minoritarios		490	557

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 Y 2014

En miles de €	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros	Acciones propias	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2014	58.300	2.924.535	(2.599)	(29.116)	2.951.120	426	2.951.546
Var. acciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(57.988)	-	-	(57.988)	-	(57.988)
Otros	-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
Resultado del ejercicio	-	241.328	-	-	241.328	557	241.885
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	183.336	-	-	183.336	557	183.893
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29.116)	-	29.116	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.118)	-	(29.118)	(58.236)	(526)	(58.762)
Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	113	113
Operaciones con acciones propias (nota 12)	-	-	186	-	186	-	186
Otras variaciones	-	(30)	-	-	(30)	-	(30)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	58.300	3.049.607	(2.413)	(29.118)	3.076.376	570	3.076.946
Var. acciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	24.678	-	-	24.678	-	24.678
Otros	-	(23)	-	-	(23)	-	(23)
Resultado del ejercicio	-	269.567	-	-	269.567	490	270.057
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	294.222	-	-	294.222	490	294.712
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29.118)	-	29.118	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.120)	-	(29.120)	(58.240)	(462)	(58.702)
Otras variaciones	-	(5)	-	-	(5)	-	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	58.300	3.285.586	(2.413)	(29.120)	3.312.353	598	3.312.951

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 27)

En miles de €	Notas	2015	2014
Actividades de explotación			
Resultado del ejercicio		269.567	241.328
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		923	925
Varaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(4.667)	(1.965)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(61.320)	(148.580)
Resultado de activos		(138.968)	(104.039)
Deterioro de activos	6, 7 y 8	(43.670)	70.236
Varación del valor razonable de instrumentos financieros	8 y 22.c	(19.414)	(111.958)
Ingresos financieros	22.b	(7.954)	(19.435)
Gastos financieros		1.573	5.075
Impuesto de sociedades	19	(1.586)	61.043
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		113.709	107.316
Capital circulante		33.635	(8.090)
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(75.427)	(63.899)
Cobro de intereses		7.954	19.435
Pago de intereses		(1.573)	(5.075)
Otros conceptos		641	275
Caja neta de actividades de explotación		73.423	42.592

En miles de €	Notas	2015	2014
Actividades de inversión			
Compras nmov l zado financ ero	7 y 8	(235.645)	(414.582)
Ventas nmov l zado financ ero	7	458.466	234.752
Compras de nvers ones nmob l ar as	5	(150.570)	(6.893)
Ventas de nvers ones nmob l ar as		9.385	3.450
Compras de nmov l zado mater al	6	(239)	(47)
Caja neta de actividades de inversión		81.397	(183.320)
Actividades de financiación			
Pago de d v dndos	3	(58.240)	(58.236)
D spos c ón de deudas con ent dades de créd to	16	145.575	435.788
Devoluc ón y amort zac ón de deudas con ent dades de créd to	16	(435.788)	(347.314)
Caja neta de actividades de financiación		(348.453)	30.238
Incremento/(disminución) caja neta		(193.633)	(110.490)
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01		492.470	602.960
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12 (Nota 11)		298.837	492.470

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1. Actividades

Corporación Financera 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, provisos y contingencias de naturaleza mediana 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 2015 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 30 de marzo de 2016, 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 2015, 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. De acuerdo con lo establecido en

la disposición adicional única de la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales", la Sociedad suministra en la Nota 15 exclusivamente la información relativa al ejercicio y no se presenta información comparativa, calificándose las presentes cuentas anuales como únicas, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, ya que ninguna nueva norma, interpretación o modificación aplicable por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto para el Grupo.

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y

modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, se les son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre sus 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 períodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

2.3. Sociedades dependientes

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

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de

dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria)

- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control.

En 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

el movimiento correspondiente de las operaciones intra-grupo.

A continuación se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de los años 2015 y 2014

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 Patrimonio inmobiliario, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006 Madrid	Inversión inmobiliaria	2015 2014	100,00	180.946	187.306	6.383
Alba Participaciones, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006 Madrid	Inversión inmobiliaria	2015 2014	100,00 100,00	117.633 117.633	2.945.683 2.834.504	200.633 127.256
Alba Europe SARL Rue Eugène Ruppert 6 L 2453 Luxemburgo	Inversión inmobiliaria	2015 2014	100,00	147.768	147.731	(32)
Artá Capital, SGE C, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006 Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2015 2014	81,00 81,00	1.673 1.673	2.697 2.564	2.582 2.897
Artá Partners, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006 Madrid	Inversión inmobiliaria	2015 2014	81,00 81,00	1.702 1.702	2.090 2.074	2.447 2.792
Balboa Participaciones, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006 Madrid	Inversión inmobiliaria	2015 2014	100,00 100,00	199.100 282.500	186.780 266.852	3.327 116.26
Deyá Capital, SCR, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006 Madrid	Sociedad de capital riesgo	2015 2014	100,00 100,00	147.461 236.011	174.830 198.905	64.475 (24.535)

EY es el auditor de todas las sociedades.

2.4. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquellas sobre las que Alba tiene una influencia significativa aunque no alcance una participación del 20%.

Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, la participación en el proceso de fijación

de políticas y la permanencia de la participación.

A continuación se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014



Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			A 31 12 15	A 31 12 14
Acerinox, S.A. KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	19,62	23,09
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Deloitte	Avda. de Pio XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	11,69	13,88
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. PWC	Plaza de la Lealtad, 1 (Madrid)	Sistemas de registros, liquidación y compensación de valores	10,57	8,28
Clínica Baviera, S.A. PWC	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Servicios de medicina oftalmológica y estética	20,00	20,00
Ebro Foods, S.A. EY	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	10,01	10,01
Euskaltel, S.A. KPMG Auditores	Parque Tecnológico, Edificio 809 (Derio-Vizcaya)	Telefonía	10,00	-
Indra Sistemas, S.A. KPMG Auditores	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	11,32	12,53
Vscofan, S.A. EY	Polígono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embudos	6,86	6,79

Durante 2015 el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo debido a la venta de un 2,19%, el de Acerinox, S.A. por la venta de un 3,10% y por una ampliación de capital para el pago de un "scr p dividend" que Alba cobró en efectivo y el de Indra Sistemas, S.A. por la venta de un 1,20%. Además, se ha adquirido la participación en Euskaltel, S.A. y se ha aumentado

en 2,29% la participación en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Servicios Financieros, S.A. y en 0,07% en Vscofan, S.A.

Durante 2014 el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo debido a la venta de un 2,42%, el de Acerinox, S.A. por una ampliación de capital para el pago de un "scr p

dividend" que Alba cobró en efectivo y la participación en Anteveno, S.A. se traspasó a "Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG". Además, se adquirió una participación en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Servicios Financieros, S.A. y en Vscofan, S.A. y se aumentó un 1,80% la participación en Ebro Foods, S.A. y un 1,21% en Indra Sistemas, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3. Distribución de resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	2015	2014
Bases de Reparto		
Beneficio del ejercicio	65.673	68.092
Remanente	138.384	128.530
Total	204.057	196.622
Distribución		
A Remanente	145.817	138.384
A Dividendos	58.240	58.238
Total	204.057	196.622

Los dividendos pagados por la sociedad durante en los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Miles de €
Año 2015			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2015	58.240.102	0,500	29.120
Dividendo complementario del ejercicio 2014	58.240.102	0,500	29.120
Año 2014			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2014	58.235.494	0,500	29.118
Dividendo complementario del ejercicio 2013	58.235.494	0,500	29.118

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 dividendo de la sociedad dominante el estado de liquidación que exige el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, en relación al dividendo a cuenta.

4. Normas de valoración

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

a) 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 permitan 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 diferenciables 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 actúan 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 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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 2015 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son Acerinox, S.A., Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros 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.	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,5%	1,5%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,1%	9,0%	8,8%	9,4%
Estructura de capital	75% capital y 25% deuda	100% capital	90% capital y 10% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de Fondos Propios	9,7%	9,0%	9,4%	10,4%
Coste de la deuda después de impuestos	3,3%	2,9%	3,5%	3,9%
Valor razonable estimado (€/acción)	12,64	34,48	8,56	8,67

En 2015, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)				
Tasa valor razonable 2015	8,1%	9,0%	8,8%	9,4%
Tasa que iguala el valor en libros	8,5%	9,6%	8,8%	9,4%
Crecimiento a perpetuidad				
Tasa valor razonable 2015	2,5%	1,5%	2,0%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,0%	1,3%	2,0%	2,0%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal				
Tasa valor razonable 2015	10,1%	70,0%	10,1%	10,4%
Margen que iguala el valor en libros	9,5%	63,1%	10,1%	10,4%
Varación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-5,6%	-7,3%	-	-
Varación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-0,5%	-5,0%	-	-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2015 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable tendría el siguiente efecto en dicho valor

Variación	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado del capital (WACC)				
+ 0,5%	-11,0%	-6,0%	-7,1%	-9,8%
- 0,5%	13,2%	6,9%	8,2%	11,2%
Crecimiento a perpetuidad				
+ 0,5%	9,2%	5,5%	6,8%	7,0%
- 0,5%	-7,7%	-4,8%	-5,9%	-6,1%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal				
+ 0,5%	6,6%	0,5%	2,7%	8,2%
- 0,5%	-6,6%	-0,5%	-2,7%	-8,2%

En 2014 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año fue inferior al valor en libros fueron Clínica Baviera, S.A., Ebro Foods, 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

	Clínica Baviera, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,6%	7,6%	8,8%
Estructura de capital	90% capital y 10% deuda	85% capital y 15% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de Fondos Propios	9,2%	8,4%	9,6%
Coste de la deuda después de impuestos	3,4%	3,3%	4,1%
Valor razonable estimado (€/acción)	8,49	16,44	10,27

En 2014, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad

	Clínica Baviera, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
Tasa valor razonable 2014	8,6%	7,6%	8,8%
Tasa que iguala el valor en libros	8,6%	7,9%	8,8%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2014	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,0%	1,7%	2,0%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Tasa valor razonable 2014	17,5%	14,0%	10,6%
Margen que iguala el valor en libros	17,5%	13,5%	10,6%
Varación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-	-7,4%	-
Varación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-	-0,5%	-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2014 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable hubieran tenido el siguiente efecto en dicho valor

Variación	Clínica Baviera, S.A.	Ebro Foods, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado del capital (WACC)			
+ 0,5%	-7,2%	-9,8%	-9,9%
- 0,5%	8,4%	11,7%	11,5%
Crecimiento a perpetuidad			
+ 0,5%	6,9%	8,4%	6,5%
- 0,5%	-6,0%	-7,0%	-5,6%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
+ 0,5%	2,7%	4,5%	7,8%
- 0,5%	-2,7%	-4,5%	-7,8%

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 dóneo para cada inversión.

e) Cálculo del valor razonable (notas 5, 8 y 17)

Alba valora los instrumentos financieros, tales como derivados, y los activos 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 17. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o

- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos y 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 med ante 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 y pasivos líquidos
- **Nivel 2.** Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativamente para el cálculo, es directamente observable
- **Nivel 3.** Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable

Para activos y pasivos que son registrados en los estados financieros de forma recurrente, Alba determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía med ante 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 a la Comisión 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) principalmente 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,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

se valoran a su valor nominal, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran al coste amortizado, y los intereses devengados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo. Al menos una vez al año, y siempre que se tenga evidencia objetiva de que un préstamo o cuenta a cobrar se ha deteriorado, Alba efectúa el teste 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 estima 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 11)

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 16)

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.

i) Acciones propias (nota 12)

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.

j) Provisiones (nota 14)

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.

k) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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 exentas, 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.

l) 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.

El método de distribución de costes utilizado para la valoración

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

Las ganancias y pérdidas y el retorno de los activos del plan (excluidos los intereses netos), son reconocidos inmediatamente en el estado financiero correspondiente con un saldo deudor o acreedor relativo a los resultados acumulados a través de cuentas de patrimonio neto en el período en el que 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.

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

Las principales hipótesis utilizadas en 2015 y 2014 para realizar la valoración de estos compromisos han sido

Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM / F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	2,50% - 3,70%
Crecimiento IPC	1,25%
Crecimiento salarial	1,25%
Evolución bases Seguridad Social	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	2,50%
Edad de jubilación	65

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación se detallan los cambios en las obligaciones en planes de prestación definida y en el valor razonable de los activos asociados a la prestación en 2015 y 2014

	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados						31/12
	01/01	Coste de los servicios	(Gastos) / ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados	Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (pérdidas actuariales)	
2015							
Obligaciones en planes de prestación definida	(22.514)	(1.186)	(593)	(1.779)	3.104	(326)	(21.515)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	22.860	1.208	601	1.809	(3.104)	60	21.625
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	346						110
2014							
Obligaciones en planes de prestación definida	(21.151)	(1.104)	(723)	(1.827)	823	(359)	(22.514)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	21.282	1.427	738	2.165	(823)	236	22.860
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	131						346

La contr bución que se espera realizar en 2016 en relación a los planes de prestación definida es de 1.237 millones de euros.

Análisis de sensibilidad

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,5%	-0,50%	+0,5%	-0,50%
2015				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,72%	11,28%	4,00%	-3,90%
2014				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,65%	11,17%	3,95%	-3,84%

Las contribuciones relativas a ambos sistemas son reconocidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y se desglosa en la nota 22.a.

m) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio (nota 24)
Alba clasifica su plan de opciones sobre acciones como liquidadón en efectivo. Hasta su liquidadón

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

n) Reconocimiento de ingresos y gastos
Los ingresos y gastos se imputan según la corriente real de beneficios 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2015 y 2014. 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

	2015	2014
Madrid	327.460	169.875
Barcelona	23.500	31.000
Palma de Mallorca	1.090	2.420
Resto	135	1.610
Total	352.185	204.905

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes

Saldo al 1-1-14	200.420
Aumentos	6.170
Disminuciones	(3.650)
Varación del valor razonable	1.965
Saldo al 31-12-14	204.905
Aumentos	150.563
Disminuciones	(7.950)
Varación del valor razonable	4.667
Saldo al 31-12-15	352.185

En 2015 los aumentos corresponden, principalmente, a la compra del edificio sito en Paseo de la Castellana, 89 (Madrid) por 149.329 millones de euros, así como a las mejoras efectuadas en otros edificios. Y las disminuciones corresponden a las ventas de inmuebles en Barcelona, Oviedo, Sevilla y Mallorca y han aportado un beneficio de 1 millón de euros.

Los aumentos de 2014 correspondían a la adquisición de una planta de oficinas en Madrid y a las mejoras efectuadas en los edificios.

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

	2015	2014
Superficie sobre rasante (m ²)	98.818	82.950
Superficie alquilada (m ²)	84.230	71.865
Ocupación (%)	85,2%	86,6%

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

Los ingresos por arrendamientos del periodo de obligado cumplimiento, calculados hasta el vencimiento contractual, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes

	2015	2014
Hasta hace un año	9.544	12.561
Entre 1 y 5 años	13.534	17.547
Más de 5 años	2.743	1.796
Total	25.821	31.904

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste			
Saldo al 1-1-14	19.300	3.030	22.330
Aumentos	-	47	47
Bajas	-	(408)	(408)
Saldo al 31-12-14	19.300	2.669	21.969
Aumentos	169	70	239
Bajas	-	(488)	(488)
Saldo al 31-12-15	19.469	2.251	21.720
Amortización Acumulada			
Saldo al 1-1-14	(9.985)	(2.623)	(12.608)
Aumentos	(774)	(134)	(908)
Bajas	-	408	408
Saldo al 31-12-14	(10.759)	(2.349)	(13.108)
Aumentos	(774)	(137)	(911)
Bajas	-	488	488
Saldo al 31-12-15	(11.533)	(1.998)	(13.531)
Provisiones			
Saldo al 1-1-14	(729)	-	(729)
Disminuciones	153	-	153
Saldo al 31-12-14	(576)	-	(576)
Disminuciones	53	-	53
Saldo al 31-12-15	(523)	-	(523)
Inmovilizado material neto al 31-12-14	7.965	320	8.285
Inmovilizado material neto al 31-12-15	7.413	253	7.666

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

7. Inversiones en asociadas

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2015 son las siguientes

Sociedad	Valor consolidado a 01-01-15	Resultados participadas	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Deterioro	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-15	Valor en bolsa a 31-12-15
Acerinox, S.A.	678.700	8.657	(23.500)	(90.959)	-	38.021	610.919	492.866
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	700.156	84.280	(43.222)	(117.743)	-	(19.524)	603.947	993.592
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	214.908	15.774	(14.766)	68.161	-	(171)	283.906	274.518
Clínica Baviera, S.A.	27.674	968	(717)	-	-	(17)	27.908	17.744
Ebro Foods, S.A.	249.463	13.934	(10.164)	-	-	7.354	260.587	279.587
Euskaltel, S.A.	-	2.267	-	147.189	-	-	149.456	175.855
Indra Sistemas, S.A.	211.201	(72.729)	-	(20.312)	43.617	(645)	161.132	161.132
Vscofan, S.A.	132.553	8.169	(3.952)	1.688	-	(340)	138.118	177.869
Totales	2.214.655	61.320	(96.321)	(11.976)	43.617	24.678	2.235.973	2.573.163

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2014 son las siguientes

Sociedad	Valor consolidado a 01-01-14	Resultados participadas	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Traspaso	Deterioro	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-14	Valor en bolsa a 31-12-14
Acerinox, S.A.	621.711	31.795	(27.136)	-	-	-	52.330	678.700	755.777
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	885.918	103.961	(46.447)	(130.824)	-	-	(112.452)	700.156	1.265.496
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	5.889	(8.035)	217.054	-	-	-	214.908	222.595
Antevión, S.A.	1.990	-	-	-	(1.990)	-	-	-	-
Clínica Baviera, S.A.	37.405	811	(1.826)	-	-	(8.730)	14	27.674	27.667
Ebro Foods, S.A.	189.386	15.177	(7.700)	45.129	-	-	7.471	249.463	211.134
Indra Sistemas, S.A.	278.871	(12.460)	(6.320)	17.012	-	(61.659)	(4.243)	211.201	165.958
Vscofan, S.A.	-	3.407	(2.534)	132.788	-	-	(1.108)	132.553	139.364
Totales	2.015.281	148.580	(99.998)	281.159	(1.990)	(70.389)	(57.988)	2.214.655	2.787.991



Las variaciones en 2015 y 2014 en el patrimonio neto consolidado de Acerinox, S.A., se deben, principalmente, a diferencias de conversión y en el de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a los ajustes por los resultados de conversión, cambios de valor de los activos financieros disponibles para la venta y a la variación de autocartera. Las del resto de asociadas a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y operaciones de cobertura y a diferencias de conversión.

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 de 2015, incluyen las ventas de un 2,19% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 218.922 millones de euros y un resultado de 104.312 millones de euros, de un 3,10% de Acerinox, S.A. por 118.260 millones de euros y un resultado de 26.432 millones de euros y de un 1,20% de Indra Sistemas, S.A. por 21.723 millones de euros y un resultado de 1.413 millones de euros.

Los resultados que se registraron en el epígrafe "Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 2014, incluían la venta de un 2,42% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 234.938 millones de euros y un resultado de 104.114 millones de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.						
2015	1.808.142	2.317.530	1.106.775	995.593	4.221.426	42.891
2014	2.159.123	2.256.517	1.293.760	1.276.187	4.380.289	136.329
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
2015	21.500.560	13.779.268	19.393.135	10.689.424	34.924.662	725.322
2014	25.319.859	14.000.876	24.887.894	9.534.953	34.880.860	717.090
Bolsas y Mercados Españoles, S.A.						
2015	31.101.139	171.203	30.820.175	19.085	335.358	173.463
2014	33.782.639	165.877	33.511.386	18.199	332.901	164.924
Clínica Baviera, S.A.						
2015	15.007	31.373	13.903	11.164	85.527	4.879
2014	16.679	32.360	15.478	13.356	82.621	4.055
Ebro Foods, S.A.						
2015	1.091.801	2.311.875	626.207	784.533	2.461.915	144.846
2014	1.028.292	2.133.776	716.219	572.044	2.120.722	146.013
Euskaltel, S.A.						
2015	97.622	2.184.772	140.461	1.439.009	343.259	7.241
2014	56.875	921.542	117.888	212.949	315.109	36.783
Indra Sistemas, S.A.						
2015	1.917.606	1.146.693	1.649.660	1.106.993	2.850.404	(641.189)
2014	2.275.216	1.206.053	1.615.808	911.887	2.937.885	(91.908)
Viscofan, S.A.						
2015	415.733	416.188	116.183	82.539	740.770	120.022
2014	463.721	413.178	201.166	99.866	687.063	106.452



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 2015 se comunicó a

Acerinox, S.A. que se ha vendido una participación del	3,10%
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha vendido una participación del	2,19%
Indra Sistemas, S.A. que se ha vendido una participación del	1,20%
Euskaltel, S.A. que se ha comprado una participación del	10,0%
Bolsas y Mercados Españoles, S.A. se ha comprado una participación del	2,29%
Vscofán, S.A. se ha comprado una participación del	0,07%

En el ejercicio 2014 se comunicó a

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se había vendido una participación del	2,42%
Ebro Foods, S.A. se ha comprado una participación del	1,80%
Indra Sistemas, S.A. se ha comprado una participación del	1,21%
Bolsas y Mercados Españoles, S.A. se ha comprado una participación del	8,28%
Vscofán, S.A. se ha comprado una participación del	6,79%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Las participaciones de este capítulo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes

A largo plazo no cotizadas	%	
	2015	2014
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	2,55
EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	32,75	32,75
Flex E.D., S.A.	19,75	19,75
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	26,46	26,48
In Store Media Group, S.A.	18,89	-
Mecalux, S.A.	24,38	24,38
Ros Roca Environment, S.L.	17,36	17,36
Sresa Campus, S.A.	17,44	17,44
Antevenio, S.A.	-	14,54
Ocibar, S.A.	-	21,66

El movimiento habido durante 2015 y 2014 ha sido el siguiente

Saldo al 1-1-14	243.684
Entradas	2.599
Salidas	(405)
Traspasos	(79.005)
Varación de valor razonable	109.839
Saldo al 31-12-14	276.712
Entradas	18.608
Salidas	(28.859)
Varación de valor razonable	(19.414)
Saldo al 31-12-15	285.875

Durante 2015 las entradas corresponden a la adquisición de la participación de in-Store Media, S.A. y a la suscripción de dos ampliaciones de capital en EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A., manteniendo el porcentaje de participación en dicha entidad. Las salidas corresponden a la venta de la participación en Ocbar, S.A. y al cobro de dividendos que disminuyen el valor de la participación.

En 2014 las entradas correspondieron a ampliaciones de capital en Mecalux, S.A. y en EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A. Los traspasos correspondieron a la salida de Pepe Jeans, S.L. desde este epígrafe al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y a la entrada en este epígrafe de Antevivo, S.A. desde el epígrafe "Inversiones en asociadas".

Para el cálculo del valor razonable de las inversiones se ha utilizado el

método de descuento de flujos de caja. En el caso de Ocbar, S.A. con las mismas hipótesis utilizadas en la inversión inicial, actualizadas en algunos casos por las empleadas en el modelo de los bancos financieros, con una tasa de descuento del 11% anual, incluyendo los flujos hasta el valor de la última concesión, sin valor terminal, y que coincide con el coste de adquisición. Las hipótesis utilizadas para el resto han sido

	Ros Roca Environment, S.L.	Mecalux, S.A.	Siresa Campus, S.A.	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Flex E.D., S.A.(1)	EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	in-Store Media Group, S.A.
2015							
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	9,0%	9,0%	7,9%	9,1%	8,8%	7,9%	9,5%
2014							
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	-
Tasa de descuento	9,0%	9,3%	7,9%	8,6%	8,3%	7,9%	-

(1) En 2014 Grupo Empresarial Flex, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Análisis de sensibilidad

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

	Ros Roca Environment, S.L.	Mecalux, S.A.	Siresa Campus, S.A.	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Flex E.D., S.A.(1)	EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	Ocibar, S.A.	InStore Media Group, S.A.
2015								
Tasa de descuento								
+ 0,5%	-14,6%	-6,1%	-10,7%	-10,6%	-8,1%	-9,1%	-	-6,2%
- 0,5%	16,9%	7,0%	12,7%	12,2%	9,4%	10,8%	-	7,1%
Tasa de crecimiento a perpetuidad								
+ 0,5%	13,0%	5,9%	10,1%	9,4%	7,2%	8,6%	-	5,4%
- 0,5%	-11,2%	-5,1%	-8,5%	-8,1%	-6,2%	-7,3%	-	-4,7%
2014								
Tasa de descuento								
+ 0,5%	-16,1%	-7,9%	-10,5%	-10,1%	-8,9%	-9,9%	-3,3%	-
- 0,5%	18,5%	9,0%	12,4%	11,7%	10,4%	11,8%	3,5%	-
Tasa de crecimiento a perpetuidad								
+ 0,5%	13,4%	5,0%	9,4%	8,6%	7,7%	8,9%	-	-
- 0,5%	-11,6%	-4,4%	-7,9%	-7,3%	-4,0%	-7,5%	-	-

(1) En 2014 Grupo Empresarial al Flex, S.A.

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente

	2015	2014
Otros activos financieros no corrientes		
Créditos a terceros	147.043	146.871
Finanzas depositadas en organismos públicos	1.987	1.818
Otro movimiento financiero	5	14
Saldo al 31 de diciembre	149.035	148.703
Otros pasivos financieros no corrientes		
Finanzas recibidas de clientes	2.760	1.945

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

En marzo de 2010 el deudor firmó la refinanciación, con un subcategoría 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 siguientes 140 puntos básicos y los restantes 180 puntos básicos. El tipo nominal 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 2015 y 2014 el deudor ha seguido cumpliendo sus obligaciones de pago contractualmente establecidas (relacionados con los intereses).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente

	2015	2014
Débitos devengados pendientes de cobro	16.330	15.564
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	142.960	102.201
Deudores varios	2.547	2.617
Gastos anticipados	53	48
Clientes	108	54
Saldo a 31 de diciembre	161.998	120.484

11. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente

	2015	2014
Efectivo en caja y bancos	13.837	14.432
Depósitos e inversiones a corto plazo	285.000	478.038
Saldo a 31 de diciembre	298.837	492.470

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.

12. Patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 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 11 de junio de 2014, 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 acciones, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 66,996% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otras participaciones superiores al 3% comunales a la CNMV, a 31 de diciembre, son las de D. Juan March de Lastra con un 5,381% y D. Juan March Juan con un 3,076%.

El epígrafe "Reservas por ganancias acumuladas y otros" incluye las siguientes reservas por puesta en equivalencia

	2015	2014
Por acciones propias	(33.304)	(28.658)
Por diferencias de conversión	53.173	7.401
Por valoración de instrumentos financieros	15.834	7.767
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	(32.418)	(79.046)
Total	3.285	(92.536)

El importe anterior, excepto el correspondiente a acciones propias, podría ser recalcado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El movimiento de acciones propias de Alba en 2015 y 2014 es el siguiente

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/Acción	Miles de €
A 31 de diciembre de 2013	64.506	0,12%	40,29	2.599
Ventas	(4.608)	(0,01%)	40,29	(186)
A 31 de diciembre de 2015 y 2014	59.898	0,10%	40,29	2.413

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.

	2015	2014
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	269.567	241.328
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	269.567	241.328
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	269.567	241.328

	2015	2014
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.240.102	58.235.595
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.240.102	58.235.595

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

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

13. 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 2015 y 2014 es el siguiente

	2015	2014
Deudas con entidades de crédito	145.575	435.788
Efectivo y otros medios equivalentes	(298.837)	(492.470)
Total deuda neta	(153.262)	(56.682)
Patrimonio neto	3.312.353	3.076.376
Patrimonio neto + Deuda neta	3.465.615	3.133.058

En los ejercicios 2015 y 2014 no existe deuda neta por lo que no existe ratio de apalancamiento.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

14. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	300	421
Dotaciones	142	-
Utilizaciones	(300)	(121)
Saldo a 31 de diciembre	142	300

15. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente

	2015	2014
Deudas comerciales	1.296	1.549
Remuneraciones pendientes de pago	1.540	1.916
Pasivos por impuesto corriente (nota 19)	1.281	651
Ajustes por perfeccionamiento	10	289
Saldo a 31 de diciembre	4.127	4.405

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información

incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, no se presenta información comparativa, al calificarse las cuentas

anuales del ejercicio 2015 como relevantes a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

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

	2015
Días	
Periodo medio de pago a proveedores	34
Ratío de operaciones pagadas	33
Ratío de operaciones pendientes de pago	34
Miles de euros	
Total pagos realizados	10.088
Total pagos pendientes	1.296

16. Deudas con entidades de crédito

Corrientes y no corrientes:

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

Banco	A 31/12/2015		A 31/12/2014	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Pólizas de crédito				
BBVA		-	09/07/15	200.000
		-		200.000
Préstamos con vencimiento a corto plazo				
BBVA	2016	8.950		-
	Subtotal	8.950	Subtotal	-
Préstamos con vencimiento a largo plazo				
BBVA	2017 al 2025	136.625		-
	Subtotal	136.625	Subtotal	-
	Total	145.575	Total	-
Límite de créditos concedidos		-		200.000

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Con fecha 17 de junio de 2015 se firmó un contrato de préstamo por 150 millones de euros con el BBVA a 1,5% de interés, que vence el 17 de junio de 2025. Tanto la amortización del principal como los intereses se liquidan semestralmente.

El 6 de enero de 2015 se canceló una financiación por importe de 235.788 millones de euros.

17. Valoración al valor razonable

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable a 31 de diciembre de 2015 y 2014 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas

	Valoración a valor razonable		
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
2015			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	352.185	-	352.185
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	285.875	-	285.875
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 7) (1)	2.235.973	2.235.973	-
Otros activos financieros (Nota 9)	149.035	-	149.035
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	161.998	-	161.998
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 11)	298.837	-	298.837
2014			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	204.905	-	204.905
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	276.712	-	276.712
Activos no corrientes mantenidos para la venta	81.000	-	81.000
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 7) (1)	2.214.655	2.214.655	-
Otros activos financieros (Nota 9)	148.703	-	148.703
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	120.484	-	120.484
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 11)	492.470	-	492.470

(1) No es el valor utilizado para evaluar si hay deterioro, que en su caso es Nivel 3

18. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

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

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

Corporación Financiera Alba se dedica a dos tipos de actividades principales

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

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

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

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

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

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

- Riesgos financieros derivados, en sentido amplio, de cualquier operación de financiación que necesite realizar la Sociedad para llevar a cabo su actividad, así como

de la fiabilidad de la información financiera emitida por la misma.

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

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

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

2. Sistema Integrado de Gestión de Riesgos

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

- Posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento continuo.
- Integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.

- Permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del empleado de la Sociedad.
- Velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad.
- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

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

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

de un enfoque organizativo de gestión de riesgos adaptado a la estructura organizativa y a la cultura corporativa de la misma.

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

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

2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.

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

- Identificar y evaluar los riesgos que pueden afectar a la Sociedad.
- Determinar los principales riesgos estratégicos, operativos, financieros y de cumplimiento normativo que afectan a la estrategia y objetivos de

la compañía, evaluar la probabilidad de ocurrencia y su potencial impacto y priorizarlos en función de los mismos.

- Definir el nivel de riesgo que se considere aceptable

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

- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

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

2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades

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

(i) Responsables de riesgos.

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifiquen adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.

- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mantengan los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

(iii) Comisión de Auditoría.

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

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

(iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno. En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

En definitiva, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos implantado por Corporación Financiera Alba se constituye como un mecanismo de gestión,

comunicación, seguimiento y soporte para todas las actividades relacionadas con el control y gestión de riesgos. Es fundamental para poder proveer una respuesta a los riesgos individuales y específicos de cada actividad, mientras provee el marco necesario para su gestión coordinada por la Sociedad.

19. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Participaciones, S.A.U., Alba Europe, Sà.r.l., Balboa Participaciones, S.A.U., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Artá Capital, SGEIC, S.A. y Artá 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 2015 y 2014 son los siguientes

Cuenta de resultados consolidada	2015	2014
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	(442)	27.810
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	64	115
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporales	(1.208)	33.118
Gasto por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	(1.586)	61.043
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 2015 y 2014

	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	268.471	302.928
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	268.471	302.928
Diferencias de consolidación	(43)	(189.840)
Diferencias permanentes	(269.848)	103.180
Al tipo impositivo establecido del 28% (2015) y 30% (2014)	(398)	64.880
Ajustes relativos al impuesto corriente de ejercicios anteriores	64	383
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 28% (2015) y del 30% (2014)	-	115
Deducciones	(44)	(37.070)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferido y diferencia de tipos impositivos	(1.208)	33.118
Gasto por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	(1.586)	61.043
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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	31/12/15	Entradas/ (Salidas)	31/12/14	Entradas/ (Salidas)	01/01/14
Activos por impuesto diferido					
Por deterioro de activos financieros	-	-	-	(14.119)	14.119
Por créditos por bases imponibles negativas y deducciones pendientes	-	-	-	(15.912)	15.912
Otros gastos y Plan de Jubilación	898	(179)	1.077	(4.561)	5.638
Por correcciones valorativas	-	-	-	(5.414)	5.414
Total activos por impuesto diferido	898		1.077		41.083
Pasivos por impuesto diferido					
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	26.930	(2.001)	28.931	(4.286)	33.217
Total pasivos por impuesto diferido	26.930		28.931		33.217

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	2014	2019
Ejercicio 2011	287.396	535.160	2011, 2012 y 2013	2018

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar por el grupo fiscal consolidado, ni deducciones pendientes de aplicar.

Están abiertos a inspección los ejercicios 2011 y siguientes, y, también, se estima que los impuestos adiccionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

El detalle del importe que figura en la nota 15 "Pasivos por impuesto corriente" del epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" es el siguiente

	2015	2014
Por retenciones de IRPF	521	400
Por IVA y otros	690	184
Por cuotas a la Seguridad Social	70	67
Total	1.281	651

20. Plantilla

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

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	10	-	10	11	-	11
Jefes de departamento	12	-	12	10	-	10
Administrativos y otros	14	16	30	14	17	31
Total	36	16	52	35	17	52

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

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	10	-	10	11	-	11
Jefes de departamento	12	-	12	11	-	11
Administrativos y otros	16	16	32	14	18	32
Total	38	16	54	36	18	54

21. 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 2015 y 2014.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Información por segmentos ejercicio 2015

En miles de €	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento			
Ingresos por arrendamientos y otros	15.618	-	15.618
Resultado de venta	913	138.055	138.968
Participación en resultados de asociadas	-	61.320	61.320
Incremento / (Disminución) del valor razonable	4.667	19.414	24.081
Otros gastos de explotación directos del segmento	(4.646)	-	(4.646)
Resultado del segmento	16.552	218.789	235.341
Ingresos y gastos no asignados a segmentos			
Deterioro			43.670
Gastos de personal			(10.618)
Otros gastos de explotación			(5.517)
Amortizaciones			(923)
Otros resultados			137
Ingresos financieros netos			6.381
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			268.471
Impuesto sobre sociedades			1.586
Intereses minoritarios			(490)
Resultado neto del ejercicio			269.567
Activos y Pasivos			
Activos del segmento	354.172	2.521.848	2.876.020
Activos no asignados			616.465
Total Activos			3.492.485
Pasivos del segmento	2.760		2.760
Pasivos no asignados			176.774
Total Pasivos			179.534

Información por segmentos ejercicio 2014

En miles de €	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento			
Ingresos por arrendamientos y otros	12.836	-	12.836
Resultado de venta	-	104.039	104.039
Participación en resultados de asociadas	-	148.580	148.580
Incremento / (Disminución) del valor razonable	1.965	111.958	113.923
Otros gastos de explotación directos del segmento	(3.203)	-	(3.203)
Resultado del segmento	11.598	364.577	376.175
Ingresos y gastos no asignados a segmentos			
Deterioro			(70.236)
Gastos de personal			(11.725)
Otros gastos de explotación			(4.854)
Amortizaciones			(925)
Otros resultados			133
Ingresos financieros netos			14.360
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			302.928
Impuesto sobre sociedades			(61.043)
Intereses minoritarios			(557)
Resultado neto del ejercicio			241.328
Activos y Pasivos			
Activos del segmento	206.722	2.493.486	2.700.208
Activos no asignados			848.107
Total Activos			3.548.315
Pasivos del segmento	1.945		1.945
Pasivos no asignados			469.424
Total Pasivos			471.369

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

22. Otros ingresos y gastos

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014.

a) Gastos de personal

	2015	2014
Sueldos y salarios	8.615	9.335
Seguridad social a cargo de la empresa	670	665
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1.195	1.402
Primas de seguros	44	228
Otros gastos sociales	94	95
Saldo al 31 de diciembre	10.618	11.725

b) Ingresos financieros

	2015	2014
Dividendos	19	3.340
Beneficios / (Pérdidas) de derivados	876	1.500
Intereses	5.408	12.832
Comisión de Gestión	1.651	1.763
Saldo al 31 de diciembre	7.954	19.435

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014 corresponde a la variación del valor razonable del epígrafe "Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G" (nota 8).

23. Partes vinculadas

En el año 2015 se han realizado las siguientes operaciones

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Servicios	299	Banca March
Divendo	16.849	Acción Concertada Grupo Banca March
Con otras partes vinculadas		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	113.727	ACS, Acerinox, Ebro Foods, Clínica Baviera, BME, Vscofan, Panasa, Sresca y Mecalux
Primas de seguros intermediadas	2.179	March JLT
Primas de seguros	401	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	271	Varos
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En el año 2014 se realizaron las siguientes operaciones

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Intereses de préstamos	551	Banca March
Servicios	319	Banca March
Divendo	18.307	Acción Concertada Grupo Banca March
Venta de un local	3.650	Consejero Domènec
Con otras partes vinculadas		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	99.998	ACS, Acerinox, Indra, Ebro Foods, Clínica Baviera, BME y Vscofan
Primas de seguros intermediadas	1.481	March JLT
Primas de seguros	613	March Vda
Contratos de arrendamiento operativo	299	Varos
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March

24. Plan de opciones sobre acciones

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 11 de junio de 2014 un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directivos de la Compañía. El plan 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 635.000.

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

e) El precio de ejercicio de cada opción será igual al precio de cierre de la cotización de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. el día final del plan, menos la diferencia entre el valor liquidativo final y el valor liquidativo nominal de las cedidas acciones. 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 valor liquidativo final y el valor liquidativo nominal de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A.

multiplicado por el número de opciones que posea, hasta un máximo de 20 euros por acción. Es previsible que los beneficiarios se acojan al cobro en efectivo, por lo que la Sociedad estará en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero.

f) La entrega de las opciones fue gratuita.

Para el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 hay contabilizado ningún pasivo derivado de estos planes.

25. 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 2015 y 2014 estaba formado por 13 miembros, y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A.

	2015				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del grupo	
Consejeros externos dominicales	3	-	334	-	15
Consejeros externos dependientes	7	-	336	-	-
Consejeros ejecutivos	5	1.672	293	33	539
Alta Dirección	4	1.474	-	175	214

	2014				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del grupo	
Consejeros externos dominicales	2	-	292	-	14
Consejeros externos dependientes	6	-	262	-	-
Consejeros ejecutivos	5	2.216	200	100	178
Alta Dirección	4	1.825	-	48	345

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2015 y en 2014 no había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Las retribuciones devengadas en 2015 y 2014 por cada miembro del Consejo de Administración han sido las siguientes:

	Retribución fija	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación	Primas de seguros
2015					
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	63	63	-	-
Brookes, N cholas	-	25	25	-	-
Carné Casas, Ramón	438	53	491	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	275	53	328	130	-
Fernández Barreiro, Isidro	-	-	-	-	-
Garmendía Mendizábal, Cristina	-	71	71	-	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	40	40	-	-
March de la Lastra, Juan	469	63	532	144	-
March Delgado, Carlos	-	130	130	-	7
March Delgado, Juan	-	138	138	-	8
March Juan, Juan	55	63	118	32	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	435	95	530	233	-
Moranchel Fernández, Regino	-	60	60	-	-
Moraleda Martínez, Amparo	-	-	-	-	-
Neto de la Cervera, José	-	65	65	-	-
Pradera Jauregui, Antón	-	32	32	-	-
Ruiz-Gálvez Pralgo, Eugenio	-	45	45	-	-
Serra Farré, José María	-	-	-	-	-
Total Consejo	1.672	996	2.668	539	15



	Retribución fija	Retribución variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación	Primas de seguros
2014						
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	40	40	-	-
Brookes, N cholas	-	-	50	50	-	-
Carné Casas, Ramón	450	-	40	490	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	169	203	40	412	154	8
Garmend a Mend zabal, Cr st na	-	-	46	46	-	-
March de la Lastra, Juan	151	529	40	720	143	8
March Delgado, Carlos	-	-	124	124	-	6
March Delgado, Juan	-	-	118	118	-	8
March Juan, Juan	64	53	40	157	44	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	90	507	140	737	352	10
Moranchel Fernández, Reg no	-	-	46	46	-	-
Moraleda Martínez, Amparo	-	-	50	50	-	-
N eto de la C erva, José	-	-	50	50	-	-
Ru z-Gálvez Pr ego, Eugenio	-	-	30	30	-	-
Total Consejo	924	1.292	854	3.070	693	40

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 10 de junio de 2015 un sistema de retrotribución variable referenciado al valor líquido de las acciones, para los Consejeros Ejecutivos y personal de la Compañía que determinara el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la sociedad. Las características básicas del sistema son las siguientes:

a) La Sociedad ha entregado a los beneficiarios unades que darán derecho a percibir, transcurridos tres años desde la aprobación del Plan, una retrotribución consistente en el producto de dichas unades por la diferencia entre los valores líquidos "neto" y "final" de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A.

b) El máximo de unades a entregar será de 221.664.

c) La retrotribución variable a percibir por cada unad será igual a la diferencia entre el "valor líquido final" y el "valor líquido neto" de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A., donde

- El "valor líquido neto" de cada acción será el valor líquido medio de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante las diez

sesiones bursátiles anteriores al "día neto" del Plan, 10 de junio de 2015.

- El "valor líquido final" será el valor líquido medio de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante las diez sesiones bursátiles anteriores al "día final" del Plan, 9 de junio de 2018.

El cálculo de los valores líquidos "neto" y "final" se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teoría liquidación.

A efecto de lo previsto en los párrafos anteriores, la diferencia máxima entre "valor líquido final" y "valor líquido neto" no podrá ser superior al 30 por ciento del "valor líquido neto".

Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital ("LSC"), en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, no se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba, y que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han

podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos tampoco se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba.

26. Retribución a los auditores

El importe de los honorarios devengados por EY en 2015 ha sido de 94 millones de euros y en 2014 fue de 74 millones de euros, correspondiendo 20 millones de euros a asesoramiento en materia de auditoría interna en ambos ejercicios y 19 millones de euros en 2015 a otros trabajos realizados. El resto en ambos años corresponden a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas.

27. 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.
- En el primer trimestre 2016, Ros Roca Environment y la compañía holandesa Terberg Environmental han completado su fusión creando TRRG Holding Limited. Terberg Environmental es la filial medioambiental del conglomerado familiar holandés Terberg. Con una gran complementariedad de productos y mercados, la fusión de ambas compañías permite crear un líder destacado en la gestión de residuos urbanos con la fabricación de equipos recolectores, chasís especiales y sistemas de elevación, con centros productivos en Reino Unido, España, Holanda, Alemania, Francia, Latinoamérica y China.

28. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 se han producido los siguientes acontecimientos importantes

- Alba ha adquirido un 1,12% adicional de BME por 27,4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,69% actual.
- Adicionalmente ha invertido 22,8 M€ en la compra de un 0,92% de Vscofan. La participación actual de Alba en Vscofan es del 7,78%.



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2015 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 2015 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.

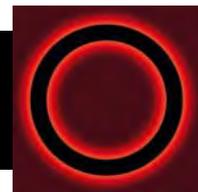
2. Evolución previsible de la Sociedad

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 2015 adjunto es el siguiente

	Nº de acciones	% sobre capital social	Precio medio de adquisición €/Acción	Miles de €
Al 31 de diciembre de 2013	64.506	0,12%	40,29	2.599
Ventas	(4.608)	(0,01%)	40,29	(186)
Al 31 de diciembre de 2015 Y 2014	59.898	0,10%	40,29	2.413



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. Período medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad

y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, no se presenta información comparativa, al calificarse las cuentas anuales del ejercicio 2015 como normales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

La información relativa al período medio de pago a proveedores es la siguiente

	2015
Días	
Período medio de pago a proveedores	34
Ratío de operaciones pagadas	33
Ratío de operaciones pendientes de pago	34
Miles de Euros	
Total pagos realizados	10.088
Total pagos pendientes	1.296

6. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 se han producido los siguientes acontecimientos importantes

- Alba ha adquirido un 1,12% adicional de BME por 27,4 M€, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,69% actual.
- Adicionalmente ha invertido 22,8 M€ en la compra de un 0,92% de Vscofan. La participación actual de Alba en Vscofan es del 7,78%.
- En el primer trimestre 2016, Ros Roca Environment y la compañía holandesa Terberg Environmental han completado su fusión creando TRRG Holding Limited. Terberg Environmental es la filial medioambiental del conglomerado familiar holandés Terberg. Con una gran complementariedad de productos y mercados, la fusión de ambas compañías permite crear un líder destacado en la gestión de residuos urbanos con la fabricación de equipos recolectores, chasís especiales y sistemas de elevación, con centros productivos en Reino Unido, España, Holanda, Alemania, Francia, Latinoamérica y China.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

7. 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

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

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

Corporación Financiera Alba se dedica a dos tipos de actividades principales

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

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

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

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

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

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

- Riesgos financieros derivados, en sentido amplio, de cualquier operación de financiación que necesite realizar la Sociedad para

llevar a cabo su actividad, así como de la fiabilidad de la información financiera emitida por la misma.

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

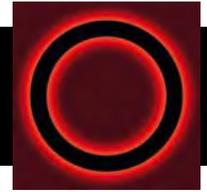
- Riesgos de cumplimiento normativo, derivados de un potencial incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta, así como de una mayor exposición a las mismas.

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

2. Sistema Integrado de Gestión de Riesgos

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

- Posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento continuo.



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

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

- () El proceso continuo de Gestión de Riesgos, entendido como aquellas actividades efectuadas por todas las personas de la Sociedad - bajo la supervisión del Comité de Auditoría-, que están enfocadas a identificar aquellos eventos potenciales de riesgo que le pueden afectar, gestionar los riesgos identificados y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de la compañía.
- () Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos y comunicados. La gestión integral de riesgos afecta a todo el

personal de la Sociedad, por lo que es condición necesaria la definición de un enfoque organizativo de gestión de riesgos adaptado a la estructura organizativa y a la cultura corporativa de la misma.

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

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

2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos

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

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

Determinar los principales riesgos estratégicos, operativos, financieros

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

- Definir el nivel de riesgo que se considere aceptable.

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

- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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

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

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

Asimismo, la Sociedad ha definido las Fichas de Riesgo para los riesgos de mayor criticidad, definiendo los indicadores clave de riesgo -con sus correspondientes tolerancias-, los controles asociados y, en su caso, los planes de acción a implementar. Estas Fichas permiten a la Sociedad realizar una evaluación y monitorización

periódica de sus riesgos y determinar la respuesta más adecuada a los mismos.

2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades

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

- (i) Responsables de riesgos.

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

- (ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se definen, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afectan a la sociedad.

- Participar activamente en la

elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.

- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos muestren los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

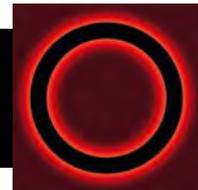
- (iii) Comisión de Auditoría.

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

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

- (iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno. En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de



Riesgos mencionada, Corporación Financiera Albatros provee de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

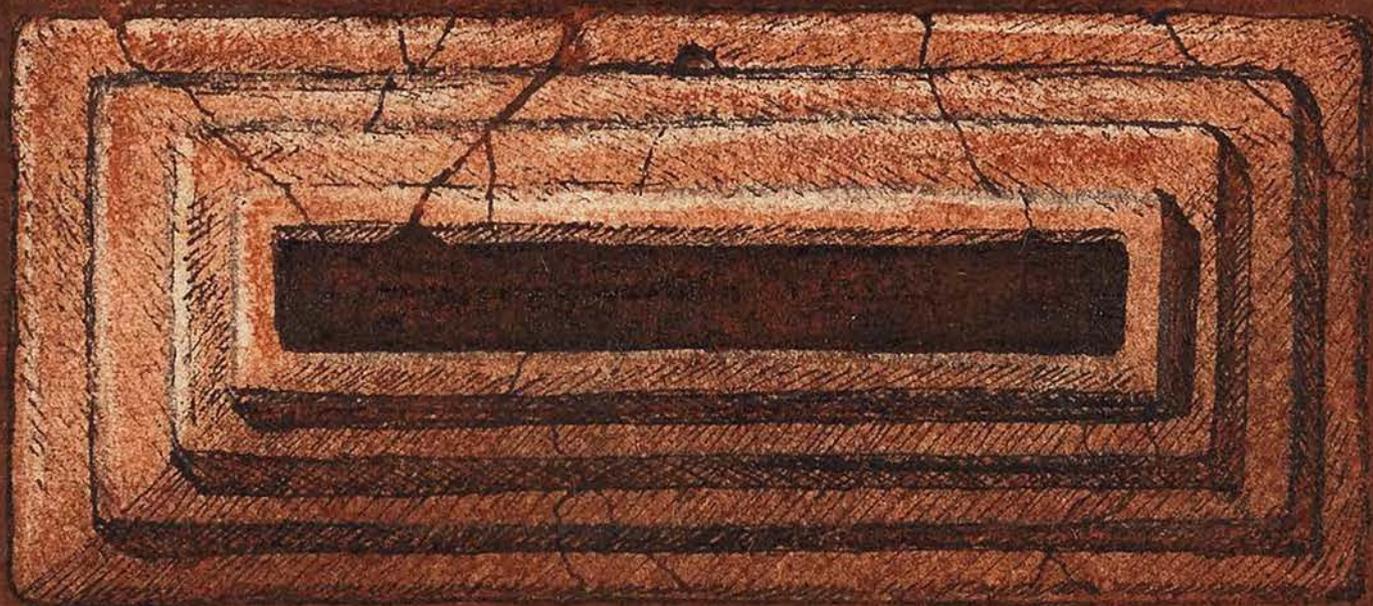
En definitiva, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos implementado por Corporación Financiera Albatros constituye como un mecanismo de gestión, comunicación, seguimiento y soporte para todas las actividades relacionadas con el control y gestión de riesgos. Es fundamental para poder proveer una respuesta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

8. Informe Anual Gobierno Corporativo

Se adjunta como ANEXO I.

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Carta del Presidente	170
Invirtiendo con responsabilidad	171
Gestionando Alba desde la responsabilidad social	172
La Materialidad de Alba y grupos de interés	173
La Cartera de Alba en clave de sostenibilidad	176
El Equipo Humano de Alba	181
El impacto de Alba en la sociedad	183
La huella ambiental de Alba	184
Próximos pasos	186
Índice de contenidos GRI	187



MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

1. Carta del Presidente¹

Estimado lector,

Es para mí un placer presentar la primera memoria de sostenibilidad de Corporación Financiera Alba. Como compañía fundada sobre una sólida base de principios y valores éticos, con una importante vocación de largo plazo en su actividad inversora y una consolidada trayectoria de involucración activa en todas nuestras compañías participadas, es para nosotros un buen ejercicio de puesta en valor de nuestra responsabilidad social.

Somos conscientes de que, al igual que nosotros, un número creciente de inversores valoran de manera positiva y, en no pocos casos determinante, la contribución de las empresas al progreso y bienestar de la sociedad, la protección y preservación de nuestros recursos naturales así como una buena gobernanza y la mitigación de riesgos extrafinancieros. Este ejercicio mayor de transparencia nos permite acercarnos a otros grupos de interés más allá del mercado financiero, donde se concursa nuestra actividad, lo que contribuye a enriquecer nuestra misión como organización.

Este ejercicio 2015 ha sido importante para nosotros de cara a formalizar nuestros compromisos como empresa responsable. En primer lugar, hemos revisado nuestra política de inversiones para reflejar aspectos fundamentales de nuestra responsabilidad fiduciaria, como son la vocación de largo plazo y la permanencia en el tiempo en compañías que suponen una apuesta por el desarrollo innovador y la creación de valor.

Este año hemos desarrollado un análisis sistemático del grado de adopción de políticas y prácticas en sostenibilidad dentro de nuestra cartera, definiendo riesgos y oportunidades por nuestra exposición a tendencias desde el punto de vista del desarrollo sostenible. Hemos definido una serie de factores que pueden jugar un papel de primera magnitud, tanto en el impacto en la sociedad y el medio ambiente, como en el desempeño de nuestras empresas participadas como son, el acceso responsable y seguro a materias primas, el cumplimiento de estándares laborales y ambientales en países emergentes, el comercio electrónico o la integridad en las relaciones contractuales con la administración pública. Para una

mejor comprensión de estos riesgos, hemos mejorado las competencias técnicas en materia de inversiones responsable y responsabilidad social, tanto a nivel de capital humano, como a través de la formalización de compromisos a nivel de organización. En este sentido, Alba se ha adherido al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, y ha trabajado de manera decidida en incorporar las últimas tendencias en estándares de gobierno corporativo como las recomendaciones del nuevo Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores así como otras exigencias de carácter internacional.

Por último, hemos desarrollado un profundo análisis de materialidad para tratar de definir y priorizar las expectativas de nuestros grupos de interés, tomando en consideración las particulares de nuestro negocio y nuestra estructura accionarial. Creemos que el futuro es para la empresa responsable y por ello lo aplicamos dentro y fuera de nuestra organización, allí hasta donde pueda llegar nuestra influencia. Esto es bueno para nuestros grupos de interés, nuestras empresas participadas y, en definitiva, para nuestros accionistas.

(1) G4-1 y G4-2

2. Invirtiendo con responsabilidad

La actividad fundamental de Corporación Financiera Alba, S.A.² (Alba) es la inversión en diferentes tipos de activos y la gestión de su cartera de inversiones con una visión de largo plazo. Velar por la mayor diligencia e integridad en todo el proceso de inversión es una de sus principales responsabilidades que se integra desde la Política de inversiones hasta la selección de los activos y la implicación en la gestión de las compañías en las que se participa.

Los principios generales de la política de inversión de Alba

1. Necesidad de un alto

conocimiento de sus inversiones

Alba realiza en todas sus inversiones un análisis sincero y un seguimiento posterior constante y detallado, tanto de la Sociedad o del activo concreto, como del sector y mercados en los que opera y de las condiciones económicas generales y de mercado que le puedan afectar en cada momento, incluyendo aspectos cuantitativos y cualitativos, siendo estos últimos especialmente relevantes dado el horizonte de inversión de Alba. Este proceso debe estar orientado en todo momento a

alcanzar el objetivo marcado y, muy especialmente, a identificar y tratar de mitigar los potenciales riesgos presentes o futuros que podrían dificultar su consecución.

2. Participación activa en las Sociedades participadas o activos en los que invierte

Se traduce, en el caso de Sociedades, en contar con representación en el Consejo de Administración y, en el caso de otros activos (por ejemplo inmuebles), en gestionar directamente los mismos. Esta involucración activa requiere tener una participación accionaria suficiente, supone no delegar en terceros la gestión y seguimiento de sus inversiones y exige un alto nivel de dedicación a las mismas lo que se traduce en un número relativamente limitado de inversiones en cartera.

3. La credibilidad y reputación como activo

Alba considera que su credibilidad y reputación en el mercado son unos de sus principales activos, contribuyendo decisivamente a la consecución de sus objetivos a largo plazo. Ambas variables no se basan únicamente y exclusivamente en la obtención de unos resultados financieros positivos en sus inversiones sino en aspectos tales

como, entre otros, evitar potenciales conflictos de interés entre las inversiones o entre ellas y Alba, el compromiso con las Sociedades participadas en el largo plazo, la claridad y coherencia en sus planteamientos y estrategias y su adhesión a los máximos principios en materia de gobierno corporativo y comportamientos éticos en general. Por lo tanto, Alba evita en la medida de lo posible todos aquellos actos o situaciones que pudieran menoscabar su reputación en el mercado lo que se traduce, por ejemplo, en impulsar la aplicación de los mayores estándares éticos en Alba y en sus participadas, con especial atención a todos los aspectos de cumplimiento normativo, gobierno corporativo, personal, impacto medioambiental y relación con la sociedad en general.

4. Prudencia y control del riesgo

Las inversiones de Alba pueden experimentar importantes oscilaciones en su valor de mercado, lo que exige que, de cara a cumplir con su objetivo de creación de valor a largo plazo, las mismas se realicen con un elevado nivel de prudencia, tratando de mitigar en lo posible los riesgos que puedan afectar a su actividad a través de, entre otros, una adecuada diversificación

(2) G4-3 y G4-7

de su cartera, unos bajos niveles de endeudamiento corporativo o mantener una elevada proporción de su cartera en activos líquidos.

5. **Flexibilidad**, tanto en la toma de decisiones interna como en la aplicación de los principios y criterios de inversión a oportunidades concretas de inversión.

Una gestión responsable, basada en estos principios, contribuye a la creación de mercados más transparentes y mejor gobernados, conectando los mercados financieros con la economía real y generando oportunidades y prosperidad económica para la sociedad, tanto en España como en otros países en los que las sociedades en las que Alba participa como accionista están presentes.

3. Gestionando Alba desde la responsabilidad social

El Pacto Mundial de Naciones Unidas³ refleja los valores por los que se ha venido guiando Alba, razón por la que durante 2015 se ha hecho firmante de esta iniciativa. Desde su propuesta en el Foro Económico Mundial de 1999, el Pacto Mundial ha ido sumando compromisos hasta llegar a más de 8400 firmantes a nivel internacional. Otro de los motivos por los que comenzar sus compromisos externos en términos de RSC con la firma de este Pacto ha sido su capacidad de reunir a tal número de entidades alrededor de principios fundamentales que promueven la protección de los derechos humanos, los derechos de los trabajadores, el medio ambiente y la transparencia y buen gobierno en contraposición a la corrupción.



La política de responsabilidad social, aprobada en octubre de 2015, se encuentra sólidamente alineada con este compromiso de Naciones Unidas. Su objetivo principal es favorecer una cultura de responsabilidad social en el grupo, para contribuir a mejorar el bienestar de las personas, impulsar el desarrollo económico y social de las comunidades en que está presente y crear valor sostenible para los accionistas e inversores, empleados, clientes, proveedores, acreedores así como para la sociedad en general y el medio ambiente. En definitiva, se trata de orientar las actividades de la Sociedad hacia un modelo de gestión empresarial sostenible y enfocado hacia la creación de valor para los distintos grupos de interés.

A principios de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publicó un nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. Una de sus principales novedades es la incorporación de recomendaciones específicas en materia de responsabilidad social corporativa (RSC) regidas por el principio 24, que insta a las sociedades a desarrollar una política de RSC que sea aprobada por parte del consejo de administración, para que esté alineada con la estrategia de la empresa y se incorpore en los procesos de toma de decisiones.

(3) G4-15. Efectivo el 12/01/2016



A pesar de su carácter voluntario, Alba se preocupa por actualizar sus prácticas en transparencia, cumplimiento y buen gobierno corporativo para ceñirse, en la medida de lo posible, a las recomendaciones del citado Código. En este sentido, de las 64 recomendaciones incluidas en el nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, hay 7 que no resultan aplicables a Alba y, de las 57 aplicables, se siguen 55 de forma plena y sólo 2 de forma parcial, no habiendo ninguna que no se siga de ninguna forma.

En relación con el cumplimiento de las recomendaciones de buen gobierno corporativo debe tenerse en cuenta que el nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas ha eliminado, como recomendaciones, aquellas cuestiones que han pasado a estar recogidas en normativa legal y, por tanto, de obligado cumplimiento, pero han incluido 26 nuevas recomendaciones que no estaban contempladas en el Documento Único de Recomendaciones de Gobierno Corporativo (aprobado por la CNMV en 2006), y han incorporado variaciones en otras 14 recomendaciones que sí existían con anterioridad. Pues bien, durante el ejercicio Alba ha hecho un importante esfuerzo para cumplir con las nuevas recomendaciones, habiéndose llegado

a un nivel de cumplimiento muy elevado y similar al del año anterior, pero con un nuevo código de buen gobierno como referencia.

De las recomendaciones que se cumplen parcialmente, cabe destacar que la recomendación 5, relativa a que el Consejo de administración no eleve a la Junta General de Accionistas propuestas de delegación de facultades para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación, está previsto que pueda cumplirse en el presente ejercicio, puesto que es intención de la Sociedad proponer a la Junta General de Accionistas que se deje sin efecto la delegación actualmente en vigor, que permite ampliar capital hasta un 50% del mismo –adoptada en 2014– y que se acuerde una delegación que se ajuste a la recomendación mencionada. Por otra parte, en lo que se refiere a la diversidad de género en el Consejo (mencionada dentro de la recomendación 14), es intención de la Sociedad elevar a la Junta General de Accionistas la propuesta para nombrar dos nuevas Consejeras, con lo que se contaría con una presencia de tres Consejeras en el órgano de administración.

3.1. La materialidad de Alba y grupos de interés⁴

La presente memoria se encuentra alineada con uno de los estándares internacionales de informes de sostenibilidad más utilizados a nivel mundial, Global Reporting Initiative (GRI), en su última versión, G4, y en la modalidad esencial o “core”⁵.

Uno de los requisitos de esta metodología es realizar un análisis para identificar cuáles son los principales grupos de interés de la compañía. Alba entiende este proceso desde una perspectiva amplia y considera también como propios a los grupos de interés de las empresas participadas dado que se ven impactados, aunque en menor medida, por sus decisiones y gestión.

(4) G4-19, G4-24, (5) G4-32

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Gráfico 1. Mapa de Grupos de Interés

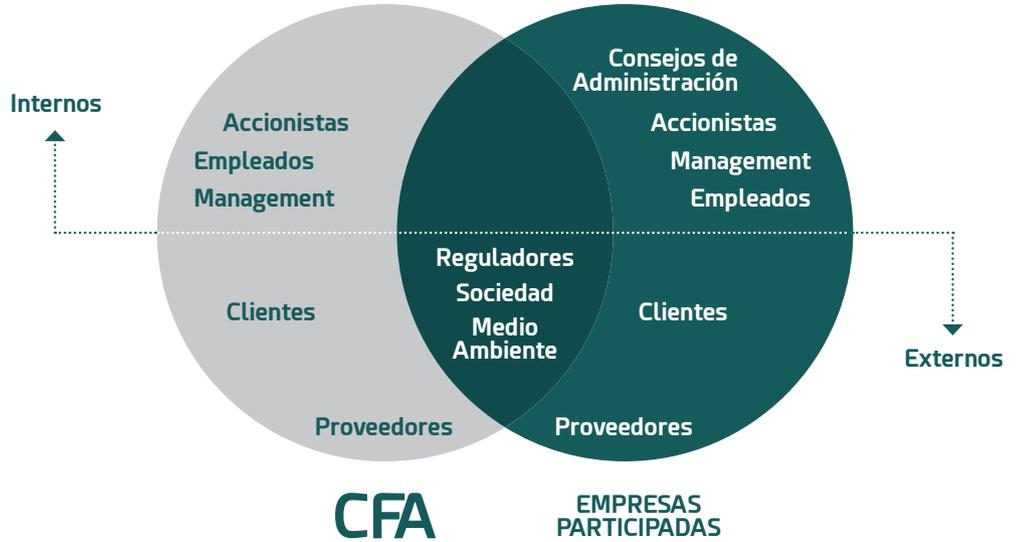


Gráfico 2. Análisis de Materialidad



Adicionalmente se ha realizado un proceso de análisis de materialidad para identificar los aspectos y temáticas que son más relevantes para Alba y que, por ende, deben reflejarse en la memoria. Este análisis se ha efectuado internamente y sus resultados se pueden observar en la siguiente matriz



Canales de comunicación con grupos de interés

Alba cuenta con múltiples instrumentos para comunicarse con sus grupos de interés, ya que como para todas las empresas, la proporción de información transparente a aquellos que hacen posible su existencia y a la sociedad en general, es una constante importante para su misión.

La página web corporativa de Corporación Financiera Alba ofrece información actualizada -en español e inglés, de forma simultánea siempre que sea posible- sobre lo que afecta a la Compañía, la evolución de sus principales magnitudes, una descripción de su estrategia a inversión y de su cartera de participadas así como el contenido

exigido por la normativa aplicable a las compañías cotizadas. Existe un apartado concreto orientado a acciones e inversores en el que aparecen todos los hechos relevantes e informaciones financieras relacionadas con la Compañía además de otros apartados que proveen información adicional de valor para que otros grupos de interés puedan tener un mayor conocimiento de nuestro origen, estrategia y actividad.

Para las informaciones periódicas relativas a la sociedad también se utilizan otras vías, tanto vehículos de comunicación tradicionales como nuevas tecnologías. De una u otra forma, el objetivo final es utilizar los medios adecuados para una más completa participación y diálogo con los grupos de interés, y con mayor énfasis, con acciones

e inversores. Es por ello que existe un canal habilitado para éstos, que se encuentra disponible en la web y cuenta con dos vías a través de correspondencia ordinaria dirigida a la sede Alba, S.A. -Calle Castelló nº 77, 5º Planta 28006, Madrid⁶- y una segunda a través de la siguiente dirección de correo electrónico: dirigido@corporacionalba.es.

En línea con las recomendaciones Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, Alba tiene a disposición de sus empleados desde 2011 un canal de comunicación que, de forma confidencial, permite efectuar denuncias de conductas que puedan implicar la comisión de alguna irregularidad o incumplimiento del Código ético ante la Comisión de Auditoría o el Secretario del Consejo.

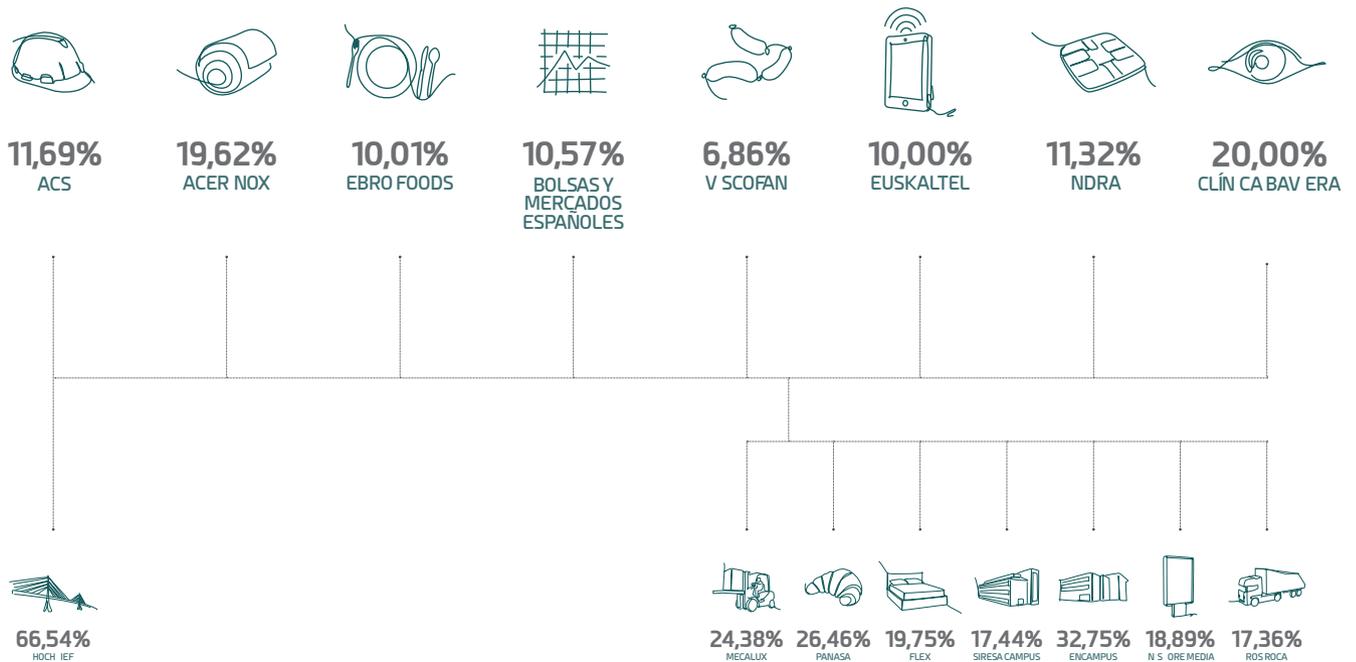
(6) G4-5

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

3.2. La cartera de Alba en clave de sostenibilidad

Alba es un inversor a largo plazo que busca la rentabilidad en el desarrollo sostenible de las sociedades en las que participa como accionista.

Gráfico 3. Empresas participadas a 31 de diciembre de 2015





A 31 de diciembre de 2015, la antigüedad media de las inversiones en la cartera cotizada, ponderada por la inversión en el realzada, era próxima a 13 años y a pesar de incluir tres inversiones completadas en los dos últimos años (Bolsas y Mercados Españoles, Vscofan y Euskaltel). Considerando la cartera histórica de Alba, la práctica totalidad de las inversiones tiene una

duración superior a 5 años y algunas de las más significativas, tanto en importe como en rentabilidad obtenida, exceden los 10 años de duración, como Pryca (14 años), Carrefour (17 años) o Sogecable (13 años).

Alba selecciona sus inversiones en base a un riguroso análisis financiero y técnico-descripto en la política de

inversiones-, pero una vez realizadas, también efectúa un seguimiento de los riesgos extrafinancieros a los que están expuestos los valores que componen su cartera. En términos de sostenibilidad, las empresas participadas se enfrentan a multitud de retos estratégicos que deben priorizarse si se quiere mantener su nivel de competitividad en el largo plazo.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas, aprobados por 192 países y en vigor desde el 1 de enero de 2016, proponen un programa, a través de 16 objetivos y 169 metas con horizonte 2030, para alcanzar el desarrollo sostenible.

Para lograrlos es indispensable la participación de la empresa privada, no solo por las necesidades de capital -entre 2 y 3 trillones de dólares anuales- sino también por la naturaleza de los propios objetivos. Las infraestructuras sostenibles y resilientes, la nutrición y la salud o las energías renovables son campos que para las empresas suponen una fuente de oportunidades de negocio que les permite a su vez generar de valor compartido y contribuir a la mejora de las condiciones de vida de millones de personas y al equilibrio del medio ambiente.

Materias primas

La **eficiencia, la calidad y la seguridad** en la transformación de materias primas en productos y su distribución son retos a los que se enfrenta la industria agroalimentaria debido a las estimaciones de crecimiento exponencial de la población hasta 2050, el incremento del consumo por parte de la clase media mundial o la escasez de agua dulce en determinadas partes del planeta.

El gradual **aumento de la demanda de productos manufacturados** y la existencia de commodities limitados -petróleo, gas, minerales, metales- suponen un reto en términos de abastecimiento a medio/largo plazo que puede encontrar soluciones en la inversión en tecnologías que aumenten la eficiencia de las materias primas, en la sustitución de determinados recursos por fuentes renovables, como la energía o en la economía circular.

Presencia productiva en emergentes

La **globalización y la búsqueda de la eficiencia** han hecho que muchas empresas externalicen la producción de sus manufacturas o deslocalicen la misma hacia países en los que la mano de obra es más competitiva. Estos países suelen contar con gobiernos y estructuras más frágiles y legislaciones más laxas y permisivas que hacen más probable el incumplimiento de derechos fundamentales a nivel internacional como los derechos humanos y los derechos de los trabajadores o la normativa medioambiental.

La **implantación de controles y auditorías** sobre estas fábricas para asegurar una cadena de suministro íntegra y responsable se convierte en una tarea imprescindible que se presenta más compleja cuanto mayor es el tamaño de la compañía, mayor número de procesos de transformación implicados en un producto y mayor número de países en los que están implantados.

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Cambio climático

El cambio climático es una **amenaza urgente y potencialmente irreversible** para el ser humano y para el planeta; y para luchar contra sus efectos se necesitan grandes reducciones de las emisiones globales.

Las empresas y sus cuentas de resultados se van a ver impactadas en el medio/largo plazo por las consecuencias de este fenómeno –en definitiva medida en función de su sector o localización– por lo que la incorporación de análisis de riesgos extra-financieros en la gestión del negocio o la utilización de un precio interno del carbono para compensar los costes y los riesgos de las emisiones GE (carbon pricing), puede ayudar a mitigar futuros desafíos y pérdidas de valor.

De entre los múltiples desafíos en el ámbito de la sostenibilidad que pueden afectar potencialmente a las empresas participadas de Alba

Contratación pública

La **nueva directiva sobre Compras Públicas** de la Comisión Europea que deberá estar traspuesta al ordenamiento nacional en abril de 2016, insta a los países miembros a **incluir criterios de RSC**, como parámetro adicional a la calidad y el precio, **en las licitaciones de los contratos públicos**.

Este nuevo enfoque se presenta como una ventaja competitiva para aquellas empresas que sean líderes de su sector y que además tengan una cobertura de los aspectos ambiental, social y de buen gobierno (ASG) más completa que sus competidores.

y materializarse tanto en forma de riesgos como de oportunidades; se han seleccionado aquellos que tienen un posible mayor impacto en su

Cadena de valor medio ambiente

La creciente preocupación por el **cuidado del medio ambiente genera una gran diversidad de servicios**, que en la mayoría de las ocasiones son gestionados por empresas privadas a través de concursos públicos. Las actividades que comprenden este mercado; como la gestión y tratamiento de residuos, la limpieza varilla, la gestión de energías renovables y cogeneración o la gestión del ciclo integral del agua; tienen un amplio recorrido de crecimiento que favorece la creación de un importante nicho de empleo verde.

actividad, analizando cada uno de ellos de forma individualizada, tal y como se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 4. Retos de Sostenibilidad para las empresas participadas

	Materias primas	Presencia productiva en emergentes	Contratación pública	Cadena de valor Medio ambiente	ODS	Cambio climático
Acerinox	✓	✓		✓	✓	✓
ACS	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ebro Foods	✓	✓			✓	✓
Indra		✓	✓		✓	✓
BME					✓	✓
Clínica Baviera					✓	✓
Euskaltel			✓		✓	✓
Vescofan	✓	✓		✓	✓	✓
Encampus					✓	✓
Flex	✓	✓			✓	✓
Fin Store Meda					✓	✓
Mecalux		✓			✓	✓
Panasa	✓				✓	✓
Ros Roca		✓	✓	✓	✓	✓
Sresa					✓	✓



Adicionalmente, estudiar el estado de la responsabilidad social en las empresas participadas permite establecer cuáles pueden servir como ejemplo en Alba, para evolucionar y avanzar hacia un modelo de gestión de responsabilidad social más avanzado, y

a cuáles se puede influir positivamente, desde su posición en el Consejo de Administración, para que empiecen a ver la RSC como un aspecto decisivo en sus modelos de negocio y en las reuniones de sus órganos de dirección o comités centrales.

Gráfico 5. Análisis de la RSE de las empresas participadas cotizadas y Alba

	Rse en la web	Año adhesión al Pacto Mundial	Memoria Sostenibilidad	GRI	Carbon Disclosure Project	Dow Jones Sustainability Index
IBEX 35						
Acerinox	✓	2013	✓	✓	✓	
ACS	✓	2002	✓	✓	✓	✓
Ebro Foods	✓	2002	✓	✓		
Indra	✓	2004	✓	✓	✓	✓
Cotizadas						
BME	✓	2011	✓	✓	✓	
Clínica Baviera	✓					
Euskaltel	✓	2005	✓	✓		
Vascofan	✓	2015	✓			
Alba	✓	2015	✓	✓	✓	

En el gráfico 5 se aprecia una densidad de celdas completadas según se avanza hacia la derecha (aumento del grado de compromiso de la actividad de RSC) y hacia abajo (empresas con menor capitalización). Este hecho no se produce de forma aislada para el

conjunto de empresas analizadas, sino que es recurrente en el tejido empresarial mundial cuando se comparan empresas de mayor tamaño y notoriedad en la economía y los mercados con otras que tienen un menor volumen de facturación o exposición mediática.

Gráfico 6. Análisis de la RSE de las empresas participadas por grupos

	Rse en la web	Año adhesión al Pacto Mundial	Memoria Sostenibilidad	GRI	Carbon Disclosure Project	Dow Jones Sustainability Index
BEX 35	100%	100%	100%	100%	75%	50%
BEX 35 + Cotizadas	100%	88%	88%	75%	50%	25%
Cotizadas	100%	75%	75%	50%	25%	0%
Total Empresas	80%	47%	53%	47%	27%	13%
No Cotizadas	57%	0%	14%	14%	0%	0%

En el gráfico 6 se observa que existe una clara diferencia entre las empresas que cotizan en el IBEX 35, las que lo hacen en la bolsa española y las que no cotizan. Todos los aspectos evaluados cuentan con un mayor grado de cobertura en el primer grupo de los grupos que en los sucesivos, ya sea en la participación en actividades externas, en el reportaje o en la comunicación de la RSE a través de sus canales.

La alusión a la responsabilidad social en la página web y el hacer así partícipes a sus grupos de interés de ese compromiso, es el punto de partida para el desarrollo de una estrategia de RSC para muchas empresas. Esa es la razón por la que un 79% del total de participadas, de una forma más o menos pormenorizada, expresan su voluntad de hacer negocios de forma responsable a través del canal de comunicación más accesible para sus grupos de interés.

Otro hito que suele materializarse en la primera fase de integración de la RSC

en la empresa es la adhesión al Pacto Mundial. En su cartera, la firma de los diez principios queda limitada a las empresas que cotizan en el IBEX 35 o en el mercado continuo y que suponen casi un 50% del número de empresas participadas.

Estas dos acciones anteriores forman parte de un proceso de comunicación de la RSC que debe estar al neado, para ser efectivo, con una gestión responsable. Una primera forma de validar la existencia de ésta, son las certificaciones de normas internacionales (ISO, OSHAS, EMAS, etc.) que abarcan múltiples temáticas como la calidad, el medio ambiente o las relaciones laborales y con los que prácticamente la totalidad de las participadas cuentan.

La redacción de memorias de sostenibilidad -a menudo entre la gestión y la comunicación- indica un estatus más avanzado de la RSC ya que requiere, necesariamente, una integración de los aspectos ASG (ambiental, social y de buen gobierno) en la organización y un análisis

y revisión de su evolución en detalle. El reporte de datos, indicadores y objetivos a través del informe de sostenibilidad permite concretar las actuaciones de la empresa en términos de responsabilidad social de cara a sus grupos de interés. En 2015, este documento lo habían realizado un 100% de las empresas participadas del IBEX 35, un 88% de todas las cotizadas, y un 53% del total. La conformidad de estas memorias con estándares internacionales es una de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno para sociedades cotizadas. Un 75% de las participadas que son objeto de estas directrices voluntarias cumplen con este requisito, teniendo sus memorias indexadas en la plataforma de GRI.

La participación en las dos últimas actividades evaluadas, el reportaje según el Carbon Disclosure Project (CDP) y la participación en el Dow Jones Sustainability Index, queda condicionada a la recepción de la invitación a participar⁷, que a su vez depende de la capitalización bursátil de la entidad,



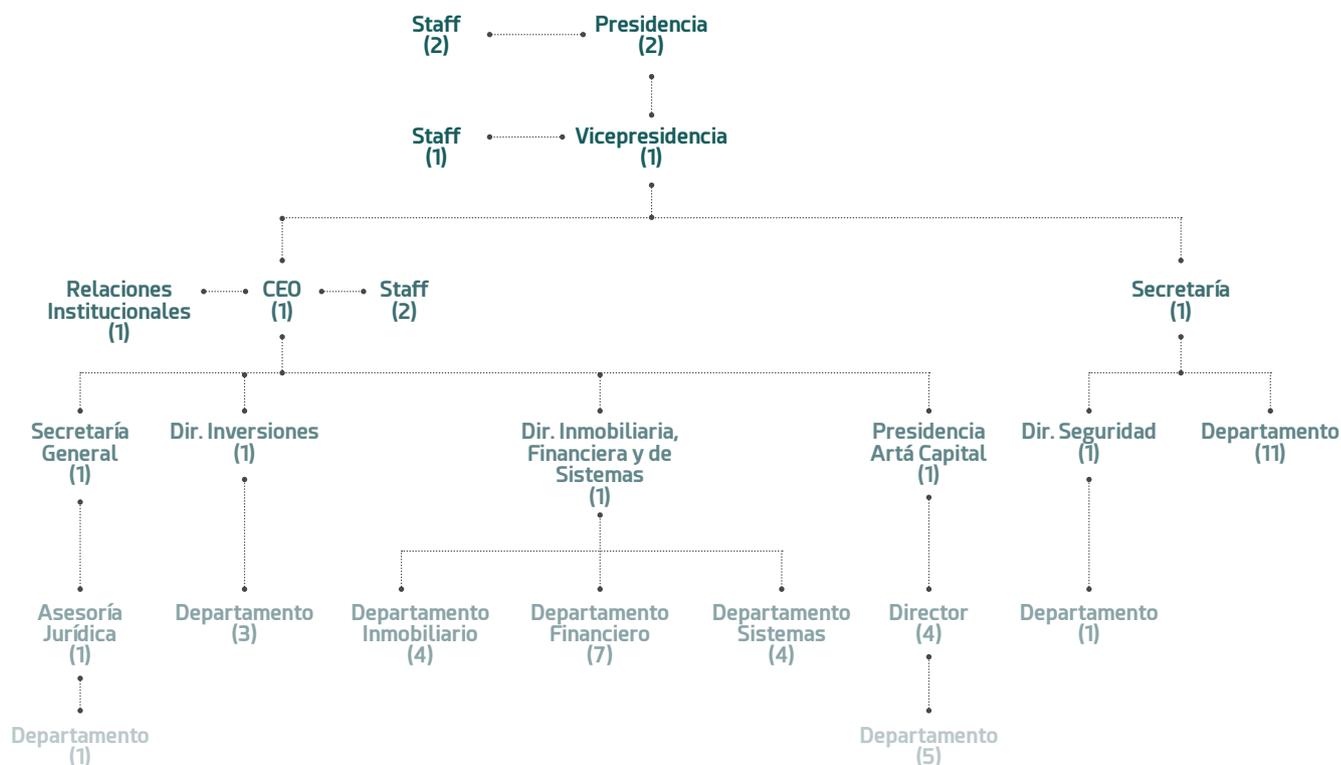
entre otros factores. En 2015, cuatro empresas participadas reportaron sus datos de emisiones de CO₂ de 2014 a través del informe CDP de cambio climático y dos empresas, ACS e Indra, fueron incluidas en el Sustainability Yearbook de RobecoSAM.

3.3. El equipo humano de Alba

El capital humano de Alba es uno de los activos más importantes de la compañía. Por ello se intenta mejorar de forma continua los

procesos y políticas para proporcionar un ambiente de trabajo agradable y una comunicación transparente y bidireccional que permita retener el talento e incrementar las habilidades de sus empleados.

Gráfico 7. Organigrama de la Compañía



(7) En el caso de CDP, las compañías no invitadas podrán enviar su cuestionario o completado pero no serán incluidas en los datos estadísticos de sus informes anuales.

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Diversidad

El equipo de Alba está formado por 55 personas con contratos laborales indefinidos de las cuales un 30% son mujeres⁸. La diversidad de la plantilla es un aspecto que se encuentra entre los criterios de contratación, sin embargo los principios que rigen la incorporación de un nuevo empleado son la profesionalidad, habilidades y competencias que le caractericen. Estas pautas también se aplican a la hora de seleccionar a los miembros del Consejo de Administración. Durante 2015 se nombró a dos consejeras, sin embargo una de ellas no pudo tomar posesión del cargo. Debido a su filosofía de mejora continua, en 2016 aumentará el número de consejeras hasta 3, lo que supone un 20% del Consejo de Administración.

Seguridad y Salud

A pesar de que el trabajo de oficinas tiene una tasa de lesiones inferior a la media comparada con otros sectores, el cuidado de la salud y seguridad de su equipo es también una prioridad. Por un lado Alba tiene un plan de medidas de emergencia para que cualquier incidente que pueda afectar a sus instalaciones tenga una incidencia nula o mínima. Adicionalmente realiza una evaluación de los riesgos laborales anualmente y tiene a disposición de sus empleados un manual de "Seguridad y Salud en trabajos de Oficina".

En cuanto a los beneficios sociales, todo el personal cuenta con una revisión de salud anual, seguros de enfermedad, vida y accidentes -como reembolso en especie- y planes de pensiones⁹.

Conciliación

En Alba se considera que la conciliación de la vida personal, familiar y laboral es una herramienta clave para conseguir maximizar la satisfacción de los empleados, por ello queda recogida en el código de conducta¹⁰ a través del punto 6.5 en el que Alba se compromete a promover las políticas de conciliación familiar que faciliten el necesario equilibrio entre la vida profesional y personal.

Formación

En la actualidad, la formación a sus empleados está orientada a los perfiles más técnicos, por lo que se halla una media de las horas por empleado dedicadas a la formación en jornada laboral, esta cantidad asciende a 3 horas al año aproximadamente¹¹. De cara a 2016 uno de sus propósitos es generar un registro en el que se contabilicen las horas que los empleados dedican a la formación y aumentar el número de ellos que la reciben.

(8) G4-10 y G4-LA12

(9) G4-LA2

(10) G4-56. Código de conducta

(11) G4-LA9



3.4.El impacto de Alba en la sociedad¹²

Desde Alba se apoyan proyectos de diversa índole, desde entidades cuya misión es generar conocimiento e invertir sobre la evolución de la

economía y la sociedad a nivel nacional, hasta aquellas que se encargan de promover la cultura, velar por los intereses del sector o atender a aquellas personas que se encuentran en una situación económica precaria. Adicionalmente y de forma indirecta, se

promocionan este tipo de actividades desde las fundaciones propias de las empresas participadas ACS, Ebro Foods y Euskaltel. Durante 2015 se realizaron unas aportaciones que ascendieron a 329.000 euros a las siguientes organizaciones



Entidad cuyo fin es promover, realizar y difundir trabajos e investigaciones sobre materias económicas y sociales, con objeto de impulsar la empresa privada y al mercado como mecanismo eficiente de creación y asignación de recursos.



Asociación sin ánimo de lucro que reúne a 55 Bancos de Alimentos, uno al menos en cada provincia de nuestro territorio nacional.



Fundación cuyo fin es influir positivamente en la sociedad, invirtiendo sobre las cuestiones económicas y sociales más importantes de nuestro tiempo.



Asociación nacional para velar por los intereses de las sociedades con valores negociados en mercados nacionales.



Fundación que desarrolla sus actividades en el campo de la cultura humanística y científica.

265 conciertos, exposiciones y conferencias
267.095 asistentes.



Organismo sin ánimo de lucro que representa a la industria del Venture Capital & Private Equity en España.

(12) G4-16

Por otro lado, como parte de la sociedad a la que se impacta de forma directa, desde Alba se intenta gestionar la cadena de suministro¹³ de forma responsable. A pesar de pertenecer a un sector poco rentable en el consumo de recursos y ser una compañía mediana en términos de personal para la que este aspecto no es material, se procuró monitorizar de forma eficiente a sus proveedores -suministros y adaptaciones de oficina en su mayoría-. En 2015 se contó con 79 proveedores diferentes -100% locales- que supusieron para Alba un desembolso de 4 millones de euros más IVA. Esta cifra no hay que considerarla sólo como un apunte en las cuentas anuales sino también como una forma de contribución a la economía real del país, que permite la generación de valor compartido para la sociedad.

3.5. La huella ambiental de Alba

La mejora y protección del medio ambiente es una pieza fundamental para la sociedad en general, así como para el tejido empresarial. Es por ello que para Alba, mantener un compromiso firme y de carácter preventivo con la conservación y la mejora del entorno natural, minimizando las consecuencias no deseadas de la actividad, es también

importante, tal y como se recoge en su política de RSC. Por ello, en el ejercicio de su actividad, Alba pretende prevenir la contaminación, utilizar racional y sosteniblemente los recursos y realizar una correcta gestión de los residuos.

El acuerdo internacional alcanzado en la Cumbre del Clima de París 2015 ha sido un evento clave para elevar la importancia de la lucha contra el cambio climático, el principal reto en términos medioambientales en la actualidad. 196 Estados han ratificado la urgencia de disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero para frenar este fenómeno climatológico, haciendo un llamamiento a las empresas a actuar e implicarse en la mitigación de sus efectos. Existen numerosos instrumentos para trabajar desde el sector empresarial en este desafío, pero el primer paso es la medición; conocer en qué grado se está contribuyendo al problema.

Para realizar el cálculo de su huella de carbono se ha tenido en cuenta tanto el transporte aéreo como el consumo eléctrico¹⁴ de las oficinas (383.309 kwh¹⁵), que se correspondería con las emisiones de alcance 1 de Gases de Efecto Invernadero (emisiones directas)¹⁶ y que ascenden a 141,8 toneladas de CO₂.

En 2015 se ha presentado el primer informe de Carbon Disclosure Project (CDP) de Alba. CDP es una organización de referencia a nivel internacional -cuyo objetivo es alentar a todo tipo de entidades a medir, divulgar y reducir el impacto de sus acciones en el medio ambiente y los recursos naturales- que reúne la base de datos más extensa de informes sobre cambio climático realizados por empresas y otro tipo de organizaciones basados en autoevaluaciones. En España, 46 compañías completaron el cuestionario correctamente durante 2015, de las cuales más de un 65% formaban parte del IBEX 35.

Aunque todavía existe un amplio recorrido de mejora en comparación al resto de empresas que miden su desempeño en este sentido, se tiene en cuenta el plan de gobierno y estrategia entre los cuatro existentes -gestión de emisiones, gestión de riesgos y oportunidades y verificación-, supera en puntuación tanto a la media de su industria como a la media del sector financiero. En las otras tres áreas se ha de incrementar los esfuerzos, sobre todo en verificación y gestión de las emisiones, en las que solo se están cubriendo el 5% de los requisitos exigidos.

(13) G4-12

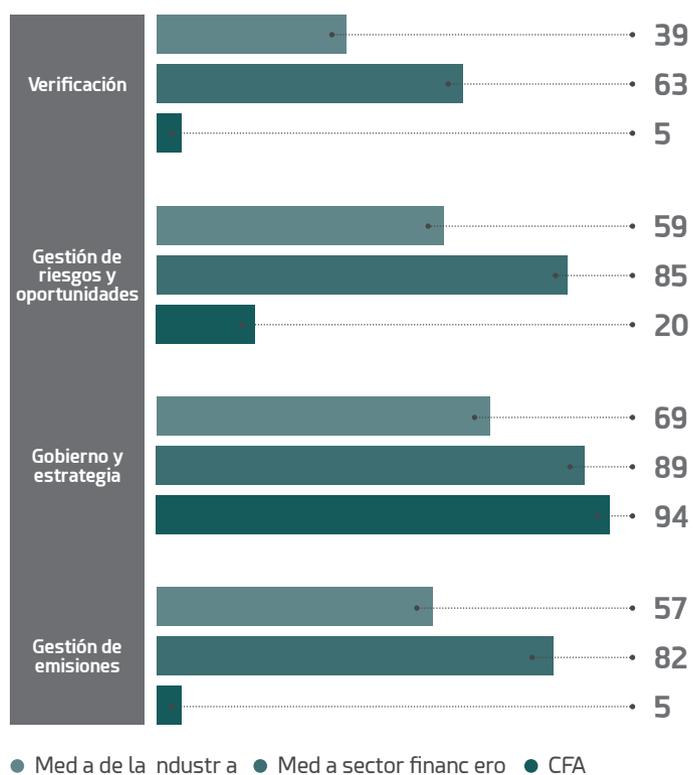
(14) G4-EN3

(15) Cifra extrapolada en base al consumo realizado en los nueve primeros meses del año.

(16) G4-EN15



Gráfico 8. Informe 2015 Carbon Disclosure Project



Otros dos impactos medioambientales que se mencionan¹⁷ son el consumo de papel y la huella hídrica. En el caso del papel, el consumo es de más de 425.000 folios, todos ellos certificados con el sello

PEFC. El consumo hídrico ascendió a 8,495 metros cúbicos¹⁸ y aunque la actividad de Alba no es intensiva en agua y por tanto no es un aspecto material para su negocio; el hecho de

encontrarse en un país con un riesgo potencial de sequías y desertización conlleva la necesidad de realizar una mayor labor de control, monitorización del consumo y conciliación.

(17) Datos obtenidos de la extrapolación del consumo hasta el 3 de diciembre de 2015.

(18) G4-EN8

4. Próximos pasos

Para Alba, esta memoria de sostenibilidad supone un hito importante en su compromiso con la responsabilidad social corporativa. No obstante, no es sólo un documento que refleja lo que se ha realizado a lo largo del año, sino también es un medio para poder hacer públicos sus objetivos de cara a 2016. Estas metas se han estructurado en base a cuatro pilares que cubren un amplio espectro de la totalidad de campos que se abarcan desde el ámbito de la sostenibilidad

Transparencia y Buen Gobierno

1. Promover que las empresas participadas:

- 1.1. Incrementen su implicación en términos de responsabilidad social corporativa.
 - 1.2. Se adhieran al Pacto Mundial de Naciones Unidas.
 - 1.3. Den cumplimiento a la nueva Directiva europea de divulgación de información no financiera que se traspondrá al ordenamiento español durante 2016.
- #### 2. Formación en aspectos ASG al equipo de la Dirección de Inversiones para ir incorporando gradualmente el análisis de riesgos extra financieros en la gestión de carteras.
- #### 3. Sumarse a iniciativas de promoción del Buen Gobierno que surjan en España.
- #### 4. Desarrollo y consolidación del plan de prevención de delitos en cumplimiento de la normativa vigente.

Medio ambiente

1. Incrementar la cobertura de la huella de carbono incorporando la parte inmobiliaria a su cálculo.
2. Promover la reducción del consumo de papel.
3. Fomentar que las empresas participadas participen en la iniciativa *Carbon Disclosure Project*.

Lugar de trabajo

1. Elaboración de un plan de conciliación de la vida profesional y personal.
2. Mejora del proceso de formación a empleados.

Acción social

1. Incrementar la promoción de la acción social.
2. Realizar un plan de voluntariado corporativo en la empresa.

5. Índice de contenidos GRI

GRI	Sección	Omisiones
Estrategia y Análisis		
G4 1	Carta del Presidente	
G4 2	Carta del Presidente	
Perfil de la organización		
G4 3	La Materialidad y Grupos de Interés de Alba	
G4 5	La Materialidad y Grupos de Interés de Alba	
G4 6		Solo se llevan a cabo operaciones en España
G4 7	invertido con Responsabilidad	
G4 8		Solo se llevan a cabo operaciones en España
G4 9		Personal medio: 50 personas Capitalización (31/12/2015): 2.323 M€
G4 10	El Equipo Humano de Alba	
G4 11		100% de los trabajadores cubiertos con el convenio de oficinas
G4 12	El impacto de Alba en la Sociedad	
G4 13		Se ha segregado la actividad inmobiliaria, aportando sus activos y pasivos a una nueva sociedad
G4 14		N/A. El impacto medioambiental directo de Corporación Financiera Alba es limitado como para tener en cuenta el principio de precaución
G4 15	Gestionando Alba desde la Responsabilidad	
G4 16	El impacto de Alba en la Sociedad	
Aspectos materiales y cobertura		
G4 17		23 entidades que incluyen sociedades del Grupo, asociadas e inversoras Capital Riesgo; figurando la totalidad en la memoria
G4 18		El proceso seguido de determinación de la materialidad y el contenido se ha realizado de forma interna
G4 19	La Materialidad y Grupos de Interés de Alba	
G4 20		N/A
G4 21		La materialidad ha quedado limitada a los aspectos internos de la organización
G4 22		N/A. Esta es la primera memoria de sostenibilidad de Corporación Financiera Alba
G4 23		N/A. Esta es la primera memoria de sostenibilidad de Corporación Financiera Alba

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

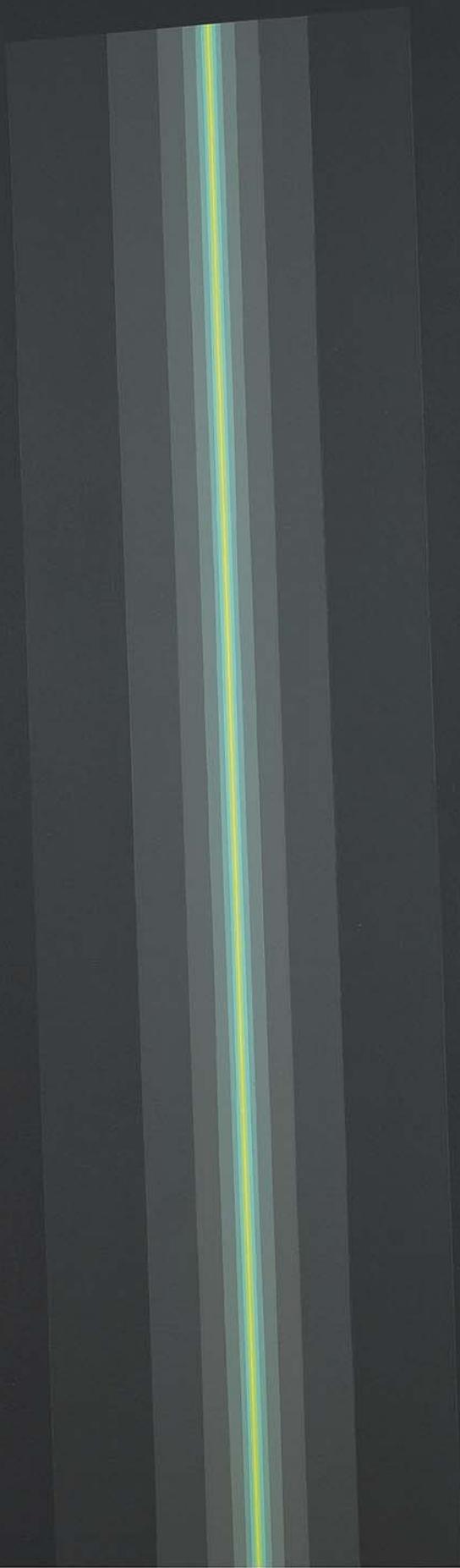
GRI	Sección	Omisiones
Participación de los Grupos de Interés		
G4 24	La Materialidad y Grupos de Interés de Alba	
G4 25		La elección se basa en los impactos que pueden generar en el negocio y en los que se generan con la actividad Alba
G4 26		N/A
G4 27		No se han registrado problemas con los grupos de interés
Perfil de la memoria		
G4 28		Año natural 2015
G4 29		N/A. Es la primera memoria de sostenibilidad
G4 30		Anual
G4 31		rc@cfa.com
G4 32	La Materialidad y Grupos de Interés de Alba	
G4 33		No se ha realizado una verificación de la memoria por parte de entidades externas
Gobierno		
G4 34		La Junta General de Accionistas, convocada y constituida con las formalidades legales, estatutarias y las previstas en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, es el órgano supremo y soberano de expresión de la voluntad social. () Comisión de Nominaciones y Retiraciones formada por Consejeros externos, siendo la mayoría de sus miembros y su Presidente, Consejeros independientes. () Comisión de Auditoría formada por Consejeros externos, siendo la mayoría de sus miembros y su Presidente, Consejeros independientes. () Comisión de Operaciones compuesta por un mínimo de tres y un máximo de seis Consejeros, designados por el Consejo de Administración teniendo en cuenta sus conocimientos, aptitudes y experiencia y los cometidos de la Comisión.
Ética e Integridad		
G4 56	El equipo Humano de Alba	
Desempeño Económico		
G4 EC1		Importe neto de la cifra de negocios: 17,4 M€



GRI	Sección	Omissiones
Energía		
G4 EN3	La Huella Ambiental de Alba	
Agua		
G4 EN8	La Huella Ambiental de Alba	
Emisiones		
G4 EN15	La Huella Ambiental de Alba	
Empleo		
G4 LA2	La Huella Ambiental de Alba	
Salud y Seguridad en el trabajo		
G4 LA6		Durante 2015 ha habido de baja por enfermedad común 3 personas por un plazo medio cada una de 3 semanas y una baja por maternidad.
Captación y Educación		
G4 LA9	El Equipo Humano de Alba	
Diversidad e Igualdad de Oportunidades		
G4 LA12	El Equipo Humano de Alba	
Cumplimiento regulatorio		
G4 SO8		Durante el año 2015 no se han registrado ni multas ni sanciones en este ámbito.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

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



INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

EN EL EJERCICIO 2015



INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

I. Introducción

Este informe sobre las funciones y actividades de la Comisión 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 Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de febrero de 2015, siguiendo lo que ya preveía 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 Olvencá".

Con posterioridad, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero ("Ley Financiera"), estableció la extinción 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 modificaron las Leyes de Auditoría de Cuentas, del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, ampliando las competencias de los Comités de Auditoría, se modificó el Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a las previsiones legales en relación con el Comité de Auditoría, pero, además, se aprovechó esta modificación para introducir en el Reglamento del Consejo de Administración 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).

La Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del Gobierno Corporativo, ha introducido en la Ley de Sociedades de Capital ("LSC") el artículo 529 quaterdecies, relativo a la Comisión de Auditoría, incluyendo previsiones relativas a su composición, organización y funciones, que se han incorporado al Reglamento del Consejo de Administración por medio

de la modificación acordada el 5 de mayo de 2015, de la que se dio cuenta a la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2015, y que se inscribió en el Registro Mercantil el 6 de julio de 2015.

Por su parte, la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, ha modificado, en su Disposición Final 4ª, el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital, relativo, como se ha indicado, a la Comisión de Auditoría, en aspectos que afectan, principalmente, a la composición de esta Comisión y a sus funciones, por lo que, una vez que entre en vigor, será necesario volver a modificar el Reglamento del Consejo de Administración para recoger las mismas.

II. Funciones de la Comisión de Auditoría

En el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. (modificado por acuerdo del mismo de 5 de mayo de 2015), siguiendo lo previsto en el artículo 529 quaterdecies de la LSC, se encomendan a la Comisión de Auditoría las siguientes funciones, sin perjuicio de aquellas otras que le pueda asignar el Consejo de Administración

- a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión.
- b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión,

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 externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculadas a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

- f) 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 del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.

- g) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre

1.º la información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente,

2.º la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y

3.º las operaciones con partes vinculadas.

III. Composición

La Comisión de Auditoría 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, con arreglo a lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, tras la modificación operada por la Ley 31/2014, todos los miembros de esta Comisión deben ser no-ejecutivos, al menos dos de los miembros deben ser consejeros independientes, y el Presidente debe tener esta condición. De acuerdo con

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales, el Presidente debe ser sustituido cada cuatro años pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

La composición de la Comisión de Auditoría de Corporación Financiera Alba ha cumplido con las nuevas exigencias legales, puesto que está formada por tres Consejeros, dos de ellos independientes, y uno dominical, y el Presidente tiene la condición de independiente.

La composición de esta Comisión, a 31 de diciembre de 2015, era la siguiente: D. Carlos González Fernández, como Presidente, y D. Regino Moranchel Fernández y D. José Nieto de la Cervera, como vocales. Los Srs. González y Moranchel tienen la condición de Consejeros independientes y el Sr. Nieto de Consejero dominical. Asimismo, han formado parte de la Comisión durante el ejercicio D. Eugenio Ruiz-Gálvez Pralgo (independiente) como Presidente, hasta final de septiembre, en que dimitió por razón de edad, y D. Nholas Brookes (independiente), hasta el mes de junio, en que expiró su cuarto mandato como Consejero.

IV. Funcionamiento y actividad

El funcionamiento interno de la Comisión de Auditoría 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 2015 la Comisión de Auditoría ha celebrado ocho 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 la Comisión 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 dígitos informativos complementarios que se publican, de acuerdo con las exigencias establecidas por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre (modificado por el Real Decreto 875/2915, de 2 de octubre), y por la Circular de la CNMV 1/2008, de 30 de enero (modificada por la Circular 5/2015, de 28 de octubre).

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

La Comisión 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 de la Comisión de Auditoría en las que se examinaron la información financiera correspondiente al ejercicio 2014 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 2015.

Por otra parte, y de conformidad con lo previsto en el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital, la Comisión 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.

Asimismo, los auditores externos participaron en una reunión de la Comisión en la que se examinaron las novedades más relevantes de la Ley de Auditoría de Cuentas (Ley 22/2015, de 20 julio).

Dentro de esta área, también debe señalarse que el auditor actualmente designado fue en 2004 y que la última renovación se ha acordado para los ejercicios 2014, 2015 y 2016.

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.

La Comisión 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 facultó para investigar cualquier aspecto del sistema de identificación de riesgos y de control interno que considere oportuno. A este respecto, cabe recordar que desde 2004, los Auditores externos han realizado un examen detenido del sistema de control interno de la Compañía, en varias ocasiones, del que ha resultado que, en su opinión, la misma dispone 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 entidad cotizada" (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

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Consejo de Administración y a la Comisión 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.

En relación con la Auditoría Interna cabe mencionar, específicamente, que la misma cuenta con un Estatuto aprobado por el Consejo (modificado por acuerdo de 26 de octubre de 2015), que se ha elaborado un Mapa de Riesgos de la Compañía (anexo inherente, residual y el grado de efectividad del control interno) -que ya ha sido revisado en dos ocasiones- y que la misma sigue el Plan de Actividades que aprueba la Comisión de Auditoría.

En el ejercicio de 2015, 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, en relación con el Manual del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) de la

Compañía, durante 2015 se han seguido sus previsiones y se ha dado cuenta de ello a la Comisión de Auditoría que, por su parte, ha informado al Consejo del resultado de las auditorías internas y del seguimiento del SCIIF.

Asimismo, en 2015, siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Auditoría, acordó establecer una Unidad de Control y Gestión de Riesgos como órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría, independiente respecto del negocio, y encamado a velar por el establecimiento de un adecuado control y una eficiente y prudente gestión de los riesgos. El Estatuto de la Función de Control y Gestión de Riesgos se aprobó por el Consejo de Administración el 26 de octubre de 2015 y, además, se ha adoptado una Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento.

En este sentido, la Sociedad ha definido un Sistema Integrado de Gestión de Riesgos enfocado principalmente a posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento; integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión

de riesgos, realice la Sociedad; permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del personal de la Sociedad; velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad; y facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

Este Sistema Integrado de Gestión de Riesgos se ha implementado para mitigar los riesgos a los que se encuentra sometido el grupo, dada la naturaleza y grado de complejidad de sus operaciones y el entorno en el que se desenvuelve, y se materializa en tres elementos clave

- El proceso continuo de gestión de riesgos, entendido como aquellas actividades realizadas por todas las personas de la Sociedad enfocadas a identificar los eventos potenciales de riesgo que le pueden afectar, gestionar los riesgos identificados, y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de la compañía. En este sentido, se ha actualizado el Mapa de Riesgos de la compañía y se han definido las Fichas de Riesgo para los riesgos de mayor criticidad.
- Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos, de manera que, aunque la gestión integral de riesgos afecta

envolucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y el Consejo de Administración.

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

La Comisión de Auditoría, dentro de este Sistema Integrado de Gestión de Riesgos tiene encomendada la función de supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, evaluando si el grupo cuenta con organización, personal, políticas y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos y, en especial, los operativos, financieros y legales.

En relación con los procesos de gestión de riesgos, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Albatross provee de procesos de cumplimiento normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como del Servicio de Auditoría Interna, antes mencionado.

Como conclusión de la labor desarrollada y de la organización establecida, durante el ejercicio 2015 no se ha detectado ninguna incidencia de relevancia 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, la Comisión 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 esta Comisión se encuentra la de velar por la existencia de un sistema interno eficaz para verificar 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 de la Comisión asiste el Director Financiero encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

Por otra parte, como se ha venido haciendo, la Sociedad cuenta con un Servicio de Auditoría Interna y con una Unidad de Control y Gestión de Riesgos, y se ha adoptado una Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento.

Además, durante 2015, la Sociedad ha adoptado o actualizado, previo informe de la Comisión de Auditoría, las siguientes políticas, previstas por diversas disposiciones o en recomendaciones de buen gobierno corporativo: Política de Gobierno Corporativo; Política de Responsabilidad Social Corporativa; Política de Comunicación; Política de Dividendos; Política de Autocartera; Política de Inversiones; Política Fiscal; Política de

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Remuneraciones del Consejo; Política de Selección de Candidatos a Consejeros; Política de Gestión de Riesgos; y Política de Prevención Penal y contra el Fraude.

En cuanto a la existencia de procedimientos internos, tal y como se ha mencionado, la Sociedad cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno, así como con los Manuales del Sistema de Control Interno de la Información Financiera de la Compañía, de Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento, y de Prevención de Delitos.

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 operatividad de la autocartera).

En la citada normativa interna se prevén los correspondientes órganos de control y seguimiento y, en Código Ético y de Conducta, se regula un cauce confidencial de denuncias cuyo ámbito de aplicación comprende, actualmente, cualquier actuación supuestamente legal o contraria a lo previsto en el propio Código.

Durante 2015, se han cumplido estas normas internas y no se han detectado irregularidades en relación con las mismas.

Teniendo en cuenta lo anterior, la Comisión 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, la Comisión de Auditoría también examinó el proyecto de Informe Anual de Gobierno Corporativo -que posteriormente fue aprobado 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 2014).

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.

Una referencia específica cabe hacer al seguimiento del riesgo fiscal, que ha dado lugar a que en la Comisión de Auditoría se haya examinado la situación fiscal de la compañía, con referencia a sus obligaciones fiscales, en general, a los aspectos más relevantes en relación con el Impuesto de Sociedades, al IVA a la Imposición local, y al cumplimiento de las diversas obligaciones informativas.

Finalmente, la Comisión de Auditoría ha seguido el funcionamiento de la página web de la compañía, que se modificó como consecuencia de la aprobación de la Circular 3/2015, de 23 de junio, de la CNMV, y que se encuentra plenamente adaptada a las disposiciones en vigor.

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

Madrid, 25 de febrero de 2016.



INFORME DE RETRIBUCIONES

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

PROPUESTA DE ACUERDOS



PROPUESTA DE ACUERDOS

El Consejo de Adm n strac ón somete a la cons derac ón de la Junta General la adopc ón de los s gu entes acuerdos

1. Aprobar las Cuentas Anuales, tanto nd v duales como consol dadas, correspond entes al Ejerc c o Soc al final zado el 31 de d c embre de 2015.
2. Aprobar la gest ón del Consejo de Adm n strac ón durante el m smo per íodo.
3. Aprobar la propuesta de d str buc ón de benefic os y pago de d v dendos.
4. Delegar en el Consejo de Adm n strac ón la facultad de real zar un aumento de cap tal soc al con cargo a reservas (remanente), med ante la em s ón de acc ones nuevas ord nar as de la m sma clase y ser e que las actualmente en c rculac ón, para nstrumentar un "d v dendo flex ble".
5. F jac ón del número de Consejeros, nombram ento, reelecc ón y rat ficac ón de Consejeros.
 - F jar en qu nce el número de Consejeros de la Soc edad.
 - Dejar s n efecto el nombram ento como Consejera de la Soc edad de D^a. Amparo Moraleda Martínez, acordado en la Junta General celebrada el 10-06-2015, al no haber pod do aceptar su cargo.
6. Mod ficar la denom nac ón del Capítulo III del Título III de los Estatutos Soc ales y el artículo 47 -relat vo a la Com s ón de Aud tor ía- de los m smos.
 - Reeleg r como Consejeros de la Soc edad a D. Carlos March Delgado y D. Juan March de la Lastra.
 - Nombrar Consejeras de la Soc edad a D^a. María Eugenia G rón Dáv la y D^a. Claudia P ckholz.
7. Informar a la Junta General, los efectos del artículo 528 de la LSC, sobre la mod ficac ón del Reglamento del Consejo de Adm n strac ón de la soc edad, acordada el 3 de mayo de 2016.
8. Des gnar de aud tor externo de la soc edad y de su Grupo consol dado, para los ejerc c os 2017, 2018 y 2019, a KPMG Aud tores, S.L.
9. Autor zar la fus ón por absorc ón de las fil ales part c pac das al 100%, Alba Part c pac ones, S.A.U. y Balboa Part c pac ones, S.A.U., a los efectos prev stos en los artículos 160 y 511 b s de la Ley de Soc edades de Cap tal.
10. Aprobar, con carácter consult vo, el Informe sobre Remunerac ones del Consejo de Adm n strac ón del ejerc c o 2015.
11. Aprobar, de conform dad con el artículo 219 de la LSC y 39 de los Estatutos Soc ales, una retr buc ón var able referenc ada al valor de las acc ones, para los Consejeros ejecut vos y personal que determ ne el Consejo de Adm n strac ón, a fin de v ncularles de manera más d recta al proceso de creac ón de valor para los acc on stas.
12. Autor zac ones al Consejo de Adm n strac ón para ampl ar el cap tal soc al de acuerdo con lo prev sto en el artículo 297.1.b) de la LSC
 - 12.1. Dejar s n efecto la autor zac ón para ampl ar el cap tal soc al conced da por la Junta General celebrada el 11 de jun o de 2014.
 - 12.2. Delegar en el Consejo de Adm n strac ón la facultad de acordar, en una o var as veces, el aumento de cap tal soc al hasta una c fra equ valente al 20% del cap tal soc al, quedando facultado el Consejo para el m nar el derecho de suscr pc ón preferente.



12.3. Delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social hasta una cifra equivalente al 50% del capital social, sin facultad para el menar el derecho de suscripción preferente.

13. 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 la aplicación de las acciones adquiridas en virtud de esta autorización y de autorizaciones anteriores, a la ejecución de Planes de reducción de Consejeros ejecutivos, directivos y empleados constantes en entrega de acciones o de opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.

14. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.

15. Aprobar el Acta de la Junta.

JOSÉ MARÍA YTURRALDE

RELACIÓN DE OBRAS

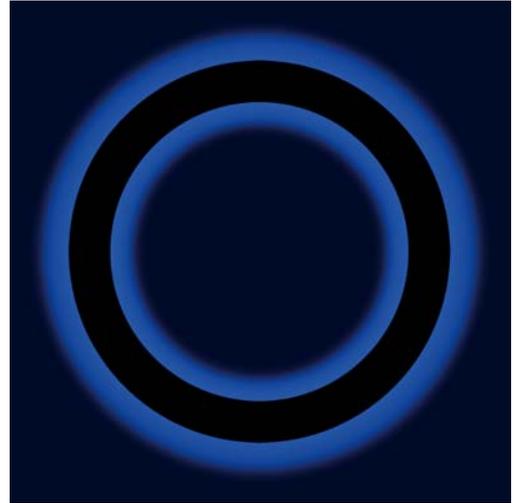
CUBIERTA



RITMO, 1966

VARILLAS DE MADERA PINADAS CON PINURA SIN ÉLICA Y
ACRILICA SOBRE TABLERO, 53 x 53 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN JUAN MARCH,
MUSEO DE ARTE ABSTRACTO ESPAÑOL, CUENCA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN



EIRENE, 2015

ACRILICO SOBRE LIENZO, 90 x 90 CM
CORRESA GALERA JAVIER LÓPEZ & FERRAN FRANCÉS, MADRID

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



MOVIMIENTO ESPACIO OPUESTO, 1967

PINURA SIN ÉLICA SOBRE MADERA, 65 x 8 CM
COLECCIÓN PARTICULAR

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS



FIGURA IMPOSIBLE, 1972

ACRILICO SOBRE LIENZO, 60 x 60 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN CHIRIVELLA SORIANO

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA



ESTRUCTURAS, 1978
ACRILICO Y PINTELURA SIN PÉLICULA SOBRE MADERA, 69 x 69 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN CHIRIVELLA SORIANO

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS



PRISMA 4, 1972
ACRILICO SOBRE MADERA, 81 x 60 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN CHIRIVELLA SORIANO

ACTIVIDAD INMOBILIARIA



PRELUDIO Nº 26, 1992
ACRILICO SOBRE LIENZO, 100 x 100 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN CHIRIVELLA SORIANO

ÍNDICE COMPLETO DEL INFORME ANUAL

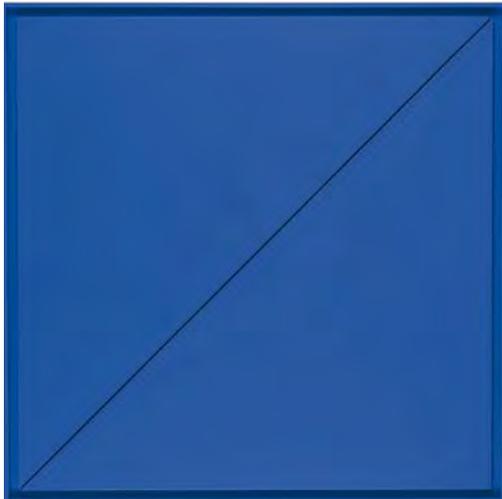


TSIH, 2015
ACRILICO SOBRE LIENZO, 70 x 87 CM
CORRESPONSA GALERA JAVIER LÓPEZ & FERRER FRANCÉS, MADRID

JOSÉ MARÍA YTURRALDE

RELACIÓN DE OBRAS

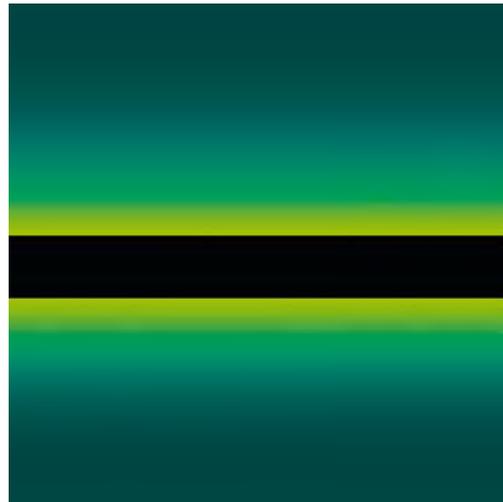
INFORME DE AUDITORÍA



TENSIÓN LINEAL, 1967

PINTURA SIN TÍTULO Y ACRILICA SOBRE MADERA, 100 x 100 CM
COLECCIÓN PARTICULAR

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



MIRFAK, 2014

ACRILICO SOBRE LIENZO, 70 x 87 CM
CORRESA GALERA JAVIER LÓPEZ & FER FRANCÉS, MADRID

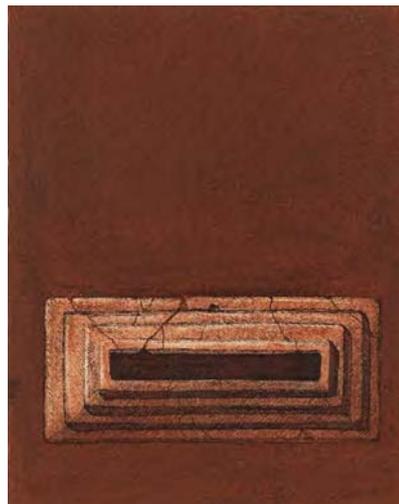
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



DISIS, 2015

ACRILICO SOBRE LIENZO, 90 x 90 CM
CORRESA GALERA JAVIER LÓPEZ & FER FRANCÉS, MADRID

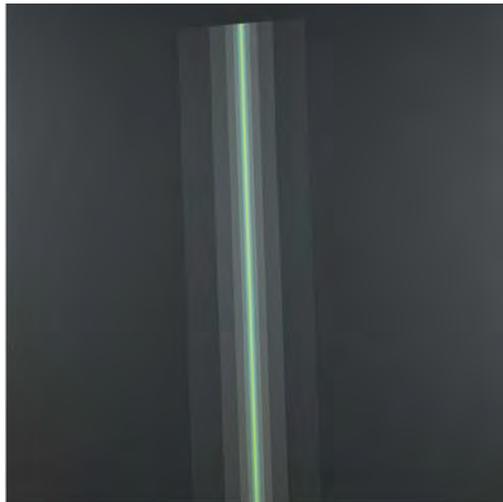
MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD



SIN TÍTULO, 1967

SANGUINA Y TINTA SOBRE PAPEL Y CARBÓN, 9 x 7 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN JUAN MARCH, MADRID

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO



ELEGÍA, 1986

ACRILICO SOBRE LIENZO, 80 x 80 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN JUAN MARCH, MADRID

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA



SITUACIÓN LÍMITE EN EL ESPACIO, 1967

PINTURA SIN TÉCNICA Y ÓLEO SOBRE MADERA, 30 x 89 CM
COLECCIÓN PARTICULAR

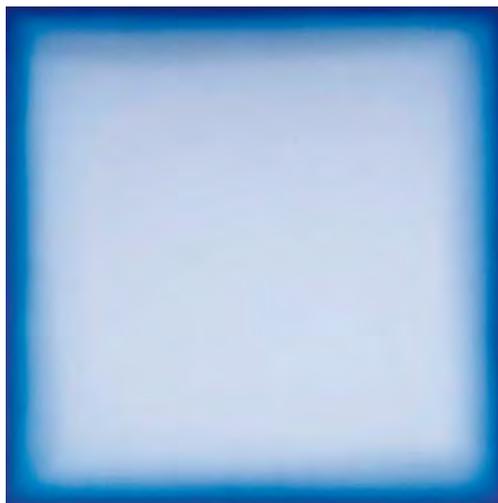
INFORME DE RETRIBUCIONES



INTERLUDIO, 1997

ACRILICO SOBRE LIENZO, 100 X 100 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN CHIRIVELLA SORIANO

PROPUESTA DE ACUERDOS



POSTLUDIO, 1999

ACRILICO SOBRE LIENZO, 100 X 100 CM
COLECCIÓN FUNDACIÓN CHIRIVELLA SORIANO

Edición:
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Diseño, maquetación y producción:
IMAGIAoficina.es

D.L.: M-15740-2016

De las reproducciones autorizadas
©José María Yturralde, 2016

Todos los derechos reservados.
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
Castelló, 77, 5ª planta
28006, Madrid, España
Tel.: +34 91 436 37 10
Fax: +34 91 575 65 12
alba@corporacionalba.es
www.corporacionalba.es