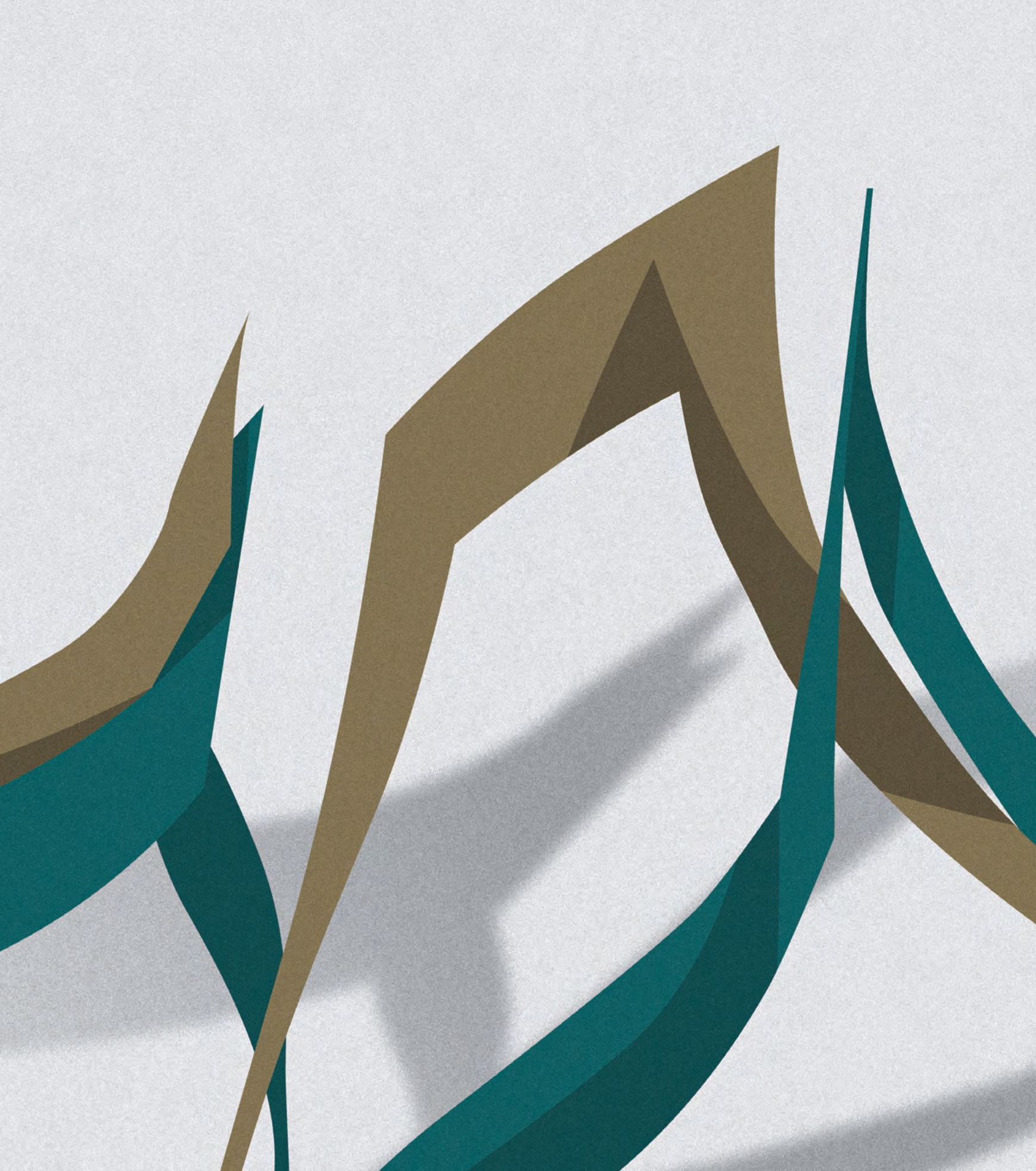
INFORME ANUAL 2016

ALBA
GRUPO MARCH

corporacionalba.es



ÍNDICE

04 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

08 CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

20 DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

36 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

46 INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

108 ACTIVIDAD INMOBILIARIA

112 INFORME DE AUDITORÍA

116 CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

198 INFORME DE GESTIÓN

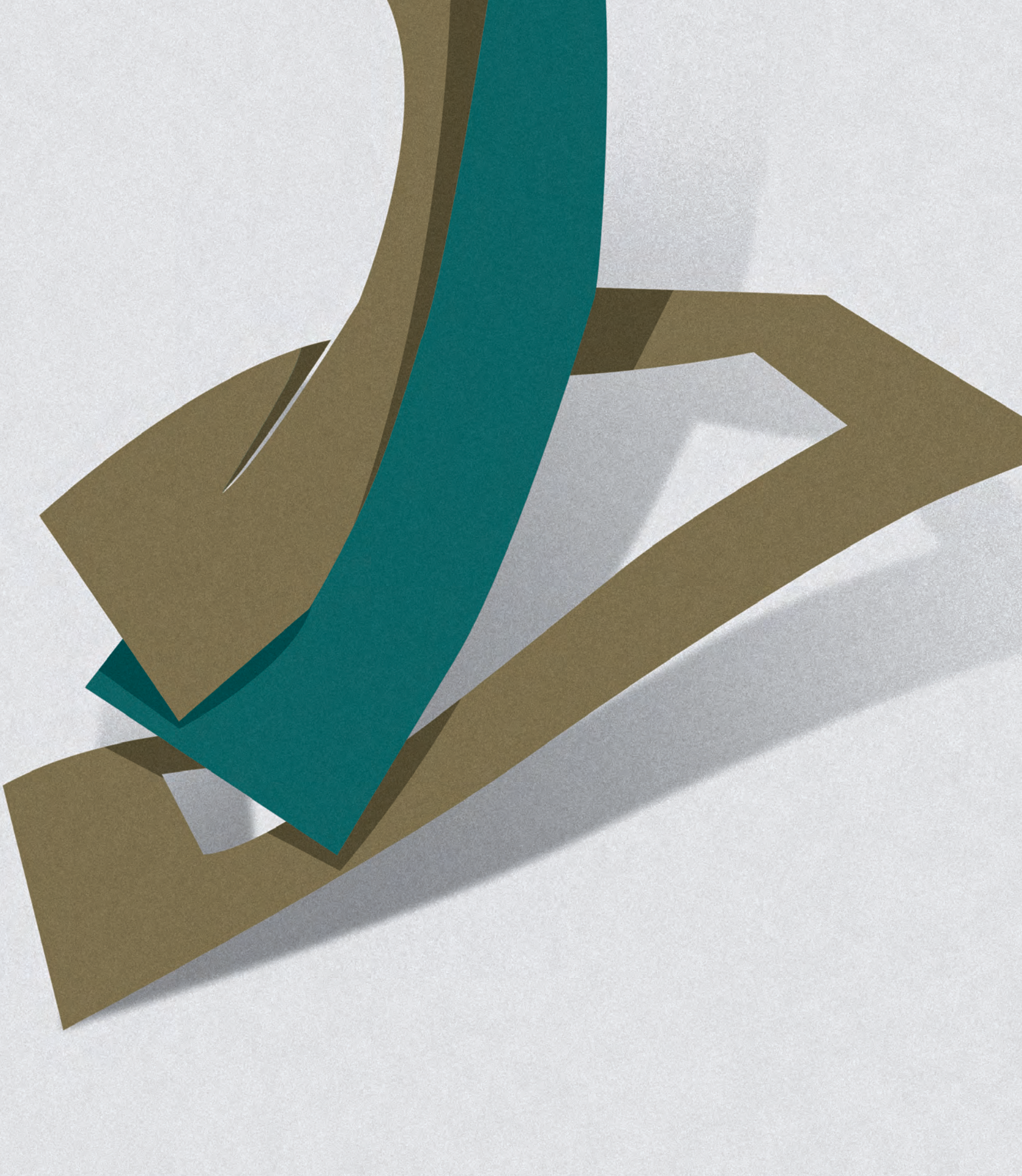
208 MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

240 INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

242 INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

258 INFORME SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

260 PROPUESTA DE ACUERDOS



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidentes
D. Carlos March Delgado
D. Juan 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
Dª. Cristina Garmendia Mendizábal
Dª. María Eugenia Girón Dávila
D. Carlos González Fernández
D. Juan March Juan
D. Regino Moranchel Fernández
D. José Nieto de la Cierva
Dª. Claudia Pickholz
D. Antón Pradera Jáuregui

Consejero secretario
D. José Ramón del Caño Palop

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Presidente
D. Carlos González Fernández

Vocales
D. José Nieto de la Cierva
Dª. Claudia Pickholz

Secretario
D. José Ramón del Caño Palop

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Presidente
D. Regino Moranchel Fernández

Vocales
Dª. Cristina Garmendia Mendizábal
D. Juan March Delgado

Secretario
D. José Ramón del Caño Palop

COMISIÓN DE OPERACIONES

Presidente
D. Antón Pradera Jáuregui

Vocales
D. Carlos González Fernández
Dª. María Eugenia Girón Dávila
D. Juan March de la Lastra
D. Juan March Juan
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Secretario
D. José Ramón del Caño Palop

COMISIÓN DE SEGUIMIENTO DE INVERSIONES

Presidente
D. José Domingo de Ampuero y Osma

Vocales
Dª. Cristina Garmendia Mendizábal
Dª. Claudia Pickholz
D. Juan March de la Lastra
D. Juan March Juan
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Secretario
D. José Ramón del Caño Palop

DIRECCIÓN

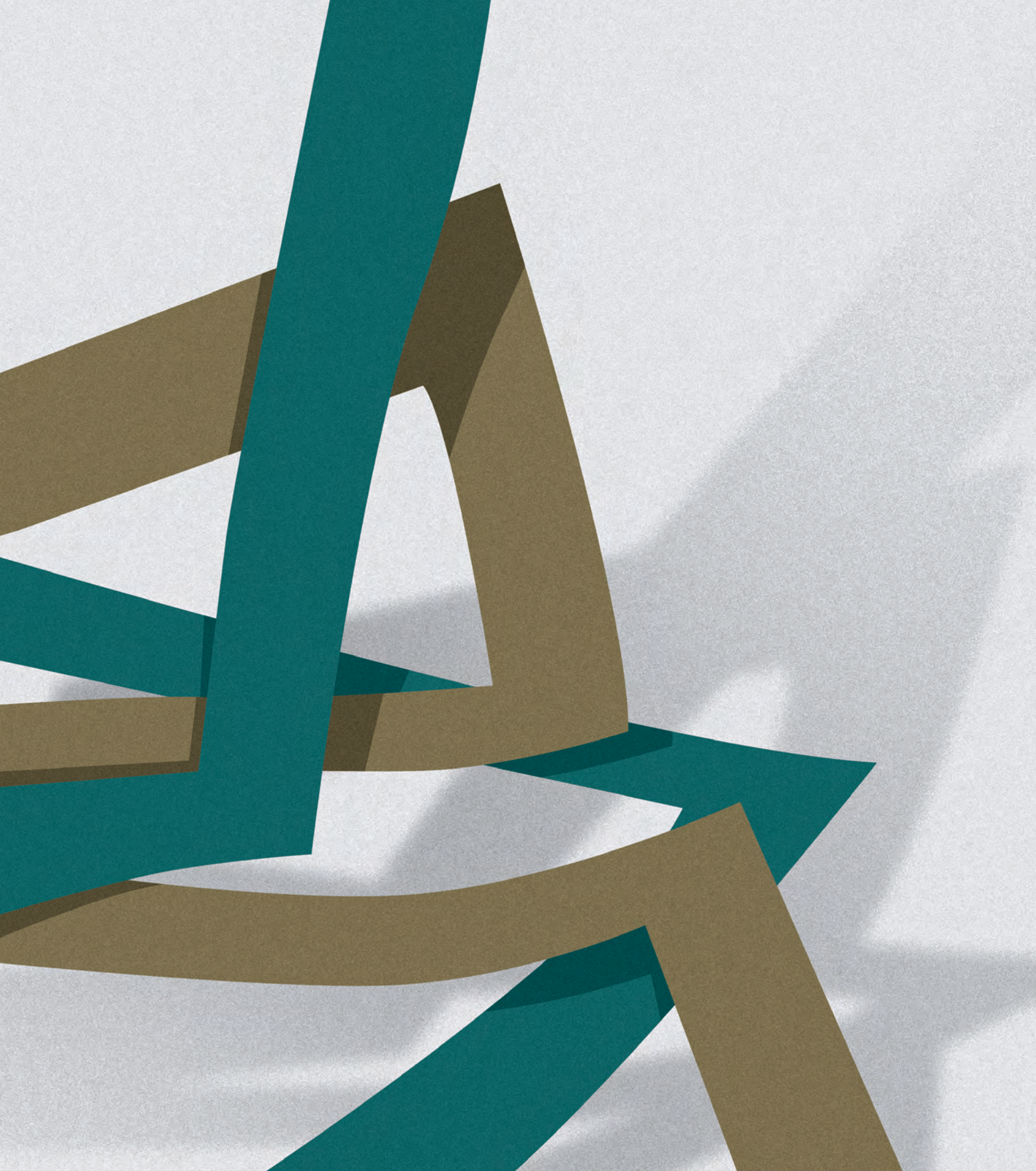
Consejero Delegado
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Directores
D. José Ramón del Caño Palop
D. Javier Fernández Alonso
D. Ignacio Martínez Santos
D. Andrés Zunzunegui 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

Composición del Consejo de Administración y de las Comisiones del mismo a 27 de marzo de 2017, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2016.



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 dirigirnos a ustedes para informarles de la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el pasado ejercicio.

Comenzando con un breve repaso de la situación macroeconómica, hay que resaltar que 2016 fue un año positivo, en general, para las economías de los países desarrollados, pero que estuvo claramente marcado por varios eventos de índole política cuyos resultados, siendo totalmente inesperados a principios del ejercicio, van a influir de manera significativa en el devenir económico y de los mercados en los próximos años.

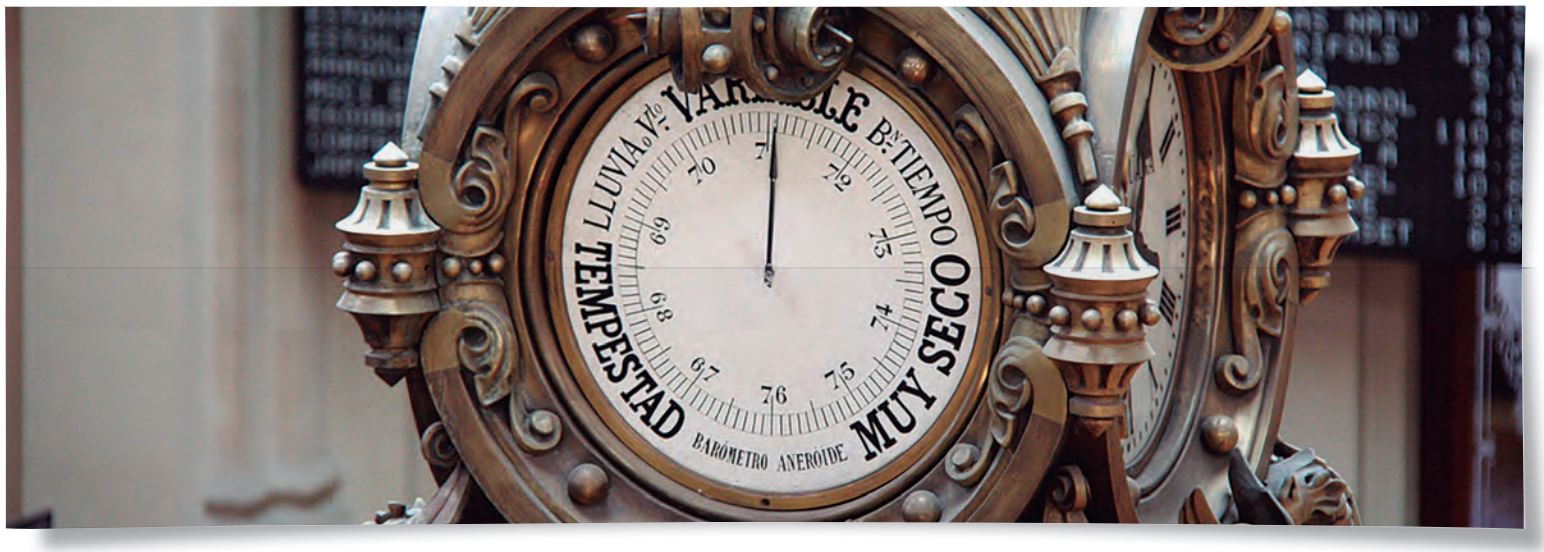
En este sentido, a pesar de los razonables datos macroeconómicos en 2016 y del buen comportamiento de los mercados en la segunda mitad del año, nuestra percepción es que el nivel de incertidumbre actual es mayor al de hace apenas doce o veinticuatro meses, con un panorama político muy complejo en 2017 a nivel global, condicionado por un preocupante incremento del populismo y del proteccionismo económico en los países desarrollados, hasta niveles no vistos en los últimos treinta o cuarenta años.

Aunque se podría decir que gran parte de los países occidentales ha superado la crisis iniciada en 2008, creemos que el auge de posiciones políticas populistas, incluso extremistas en algunos casos, es consecuencia directa de la incapacidad de los partidos políticos "tradicionales" de dar respuesta a los retos planteados por la crisis y, muy especialmente, al incremento de la desigualdad económica y social consecuencia de aquélla.

Es especialmente preocupante que esta corriente de cambio político esté siendo liderada precisamente por países como Estados Unidos y el Reino Unido, que se han caracterizado en los últimos treinta años por sus políticas liberalizadoras y favorables al libre comercio. Estos cambios radicales e inesperados están obligando a reposicionarse a la Unión Europea, China y los países emergentes sin que esté muy claro en estos momentos la dirección final que los mismos pudieran adoptar.

En nuestra opinión, no se debe subestimar el impacto económico a largo plazo de estos cambios, que podría ser más duradero que el de la propia crisis de la que han surgido. Por ello, consideramos que la aparente complacencia actual de los mercados podría demostrarse injustificada por lo que nos parece muy probable que tengamos que enfrentarnos en los próximos meses a nuevos episodios de elevada volatilidad, aunque sólo sea por la evidente impredictibilidad de la situación actual.

En cuanto a España, la economía mostró un significativo dinamismo en 2016 con un



crecimiento del PIB real del 3,0%, el mayor de los principales países de la Unión Europea. Además, ha encadenado, desde septiembre de 2013, trece trimestres consecutivos de expansión de la economía. El consenso de mercado apunta a un incremento del PIB real del 2,5% en 2017 y del 2,1% en 2018, con algunas fuentes indicando la posibilidad de aumentos cercanos o incluso superiores al 3% anual este año. Según el Fondo Monetario Internacional, España tiene, un año más, las perspectivas de crecimiento más elevadas a medio plazo dentro de las grandes economías de la zona Euro.

Este crecimiento es aún más destacable al haberse obtenido en el marco de una situación política totalmente inusitada en nuestro país, con dos elecciones generales en el plazo de aproximadamente seis meses y un gobierno interino durante casi todo el año. Sin embargo, lo que podría considerarse una situación extraordinaria parece haberse quedado en una mera anécdota si tenemos en cuenta el terremoto político global producido por el resultado del referéndum del Brexit y por el resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Creemos que, en el caso de España, una vez alcanzada una cierta estabilidad política a nivel nacional, va a ser clave la capacidad de la Unión Europea de dar respuesta a los retos internos y globales y que exigirá, necesariamente, reformas de gran calado para garantizar su supervivencia a largo plazo.

A pesar del buen crecimiento económico, el déficit público en España sólo se redujo en 2016 del 5,1% al 4,3%, superior al 3,6% inicialmente previsto pero menor al objetivo revisado del 4,6%, acordado con la Unión Europea. Como ya hemos comentado en

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

años anteriores, mantener elevados niveles de déficits públicos supone continuar aumentado el nivel absoluto de la deuda pública y conlleva la necesidad de ajustes adicionales para alcanzar las metas comprometidas para los próximos años (el objetivo de déficit acordado con la Unión Europea para 2017 es el 3,1% del PIB). Estas medidas adicionales, tales como aumentos de impuestos o recortes en inversión pública o gastos corrientes, podrían tener un impacto negativo en la recuperación económica y en la creación de empleo de los próximos años.

El importe total de la deuda pública se incrementó en 2016 hasta cerca de 1,1 billones de euros a finales de año. Sin embargo, el crecimiento económico permitió que la proporción sobre el PIB se redujera unas décimas, hasta el 99,3% a finales de diciembre, muy cerca del máximo histórico del 100,9% alcanzado en el mes de junio.

Como ya hemos comentado en sucesivos Informes Anuales, una economía netamente importadora como la española no puede sostener de manera indefinida elevados déficits públicos e incrementos continuados del endeudamiento. Como mínimo, un elevado endeudamiento sobre el PIB reduce la confianza de la comunidad inversora en la economía de nuestro país y la hace más vulnerables frente a oscilaciones de los mercados.

Tampoco podemos obviar que la aparente falta de preocupación de los mercados respecto a la

deuda pública española, que tiene su reflejo en las bajas primas de riesgo actuales, no se debe únicamente al buen desempeño económico reciente, sino que se justifica en gran medida por la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo y, muy especialmente, por el Programa de Adquisición de Activos Públicos bajo el que, desde su lanzamiento en marzo de 2015 hasta finales de enero de 2017, ha comprado 159.122 millones de euros de deuda pública española. En 2016, el Banco Central Europeo adquirió el 42% de todas las emisiones brutas de deuda del Tesoro español.

En un tono más positivo, nos gustaría destacar que el fuerte incremento del endeudamiento público en los últimos años - aumentó un 186,2% desde 0,4 billones de euros a finales de 2007 (un 35,5% del PIB) hasta 1,1 billones de euros a finales de 2016 (un 99,3% del PIB) - ha sido en parte contrarrestado por la reducción de la deuda privada de hogares y empresas no financieras. La deuda total de estos actores se redujo un 16,1% en el mismo periodo, de 1,9 a 1,6 billones de euros.

Como ya hemos comentado en los últimos años, este crecimiento económico robusto y sostenido ha tenido un impacto muy positivo en el mercado de trabajo respecto a los peores momentos de la crisis. Según la Encuesta de Población Activa, en 2016 el número de parados se redujo en 542.000 personas (-11,3% en el año, hasta 4,2 millones de desempleados) y el número de ocupados aumentó en 414.000 personas (+2,3%, hasta 18,5 millones) lo que permitió reducir la tasa de desempleo al 18,6% a finales de año, desde el 20,9% en diciembre de 2015. Si se comparan estos datos con los máximos de marzo de 2013, la tasa de paro se ha reducido en 8,3 puntos porcentuales y el número de parados en más de 2,0 millones de personas.

Sin embargo, hay que resaltar que esta mejora del mercado laboral es todavía insatisfactoria ya que se encuentra aún lejos de la situación pre-crisis y no se han resuelto los tradicionales problemas de alto desempleo juvenil, elevada proporción de contratos temporales en la nueva contratación y bajos salarios.

Por último, consideramos que la sostenibilidad futura del sistema público de pensiones es, posiblemente, uno de los mayores retos a los que se enfrenta nuestro país, con una triple vertiente económica, social y política.

El incremento de la esperanza de vida y la baja tasa de natalidad, sólo aliviada durante los años pre-crisis por la inmigración, explican el empeoramiento paulatino de la proporción de cotizantes y beneficiarios que, unido a la crisis económica, ha agotado en apenas seis años el Fondo de Reserva de la Seguridad Social, poniendo en duda su sostenibilidad. Por lo tanto, es necesario acometer una reforma profunda del sistema que incluya, entre otras

medidas, el fomento de alternativas de ahorro privado que complementen la pensión pública, dado que las nuevas generaciones deberían planificar su futuro en un contexto de posibles aumentos de la edad de jubilación y bajas pensiones públicas.

Respecto a los mercados de valores, hay que resaltar que, en 2016, mostraron una elevada volatilidad, con fuertes caídas en gran parte de los índices en los meses de enero y febrero debidas a la significativa reducción del precio del petróleo y otras materias primas (y el consiguiente impacto en China y otras economías emergentes), recuperándose de forma paulatina hasta final de año, con caídas puntuales en junio (Brexit) y, sólo en algunos índices, en noviembre (elecciones en Estados Unidos).

Frente a las pérdidas generalizadas de la primera mitad del ejercicio, el segundo semestre fue en general muy positivo para la mayor parte de los índices bursátiles, gracias a un escenario de mayores previsiones de resultados empresariales por el aumento de las expectativas de inflación y de crecimiento económico, a una esperada normalización de la política monetaria en Estados Unidos y a la recuperación de los precios del petróleo y de otras materias primas. En el caso de Estados Unidos, los índices se han visto impulsados por la posibilidad de que la Administración Trump adopte medidas fiscales expansivas, reduciendo impuestos, eliminando trabas regulatorias, implementando un ambicioso plan de infraestructuras y adoptando políticas proteccionistas que impulsen (al menos a corto plazo) la producción y el empleo locales. Por esta razón, los índices bursátiles norteamericanos se encuentran entre los mejores de 2016 (+13,4% el Dow Jones y +9,5% el S&P 500, ambos en máximos históricos), con un comportamiento muy superior al de los principales índices europeos (+0,7% el Eurostoxx 50, +6,9% el DAX alemán, +4,9% el CAC francés y -2,0% el Ibex 35) o asiáticos (+0,4% el Nikkei japonés y el Hang Seng de Hong Kong y -11,3% el China 300).

Mención aparte merece el FTSE 100 de la Bolsa de Londres, que se incrementó un 14,4%, hasta un nuevo máximo histórico, por el elevado peso de empresas exportadoras globales con gran parte de sus ingresos en monedas distintas a la libra esterlina y, por lo tanto, menos afectadas por el Brexit. Sin embargo, si se tiene en cuenta la devaluación de la libra esterlina frente el euro, el índice en euros habría caído un 1,8%.

Por otra parte, es también necesario destacar la caída del 10,2% del Mibtel italiano en el año, causada por la débil situación del sector financiero del país y por la tradicional inestabilidad política del mismo. Aunque su impacto en los mercados globales ha sido casi irrelevante en 2016, la situación de Italia es un recordatorio de que la crisis financiera puede no haberse superado en su totalidad, al menos en ciertos países.

Este buen tono de mercado de finales de 2016 se está manteniendo en los primeros meses de 2017, con todos los principales índices mundiales en positivo, liderados una vez más por las bolsas de Estados Unidos, que continúan alcanzando nuevos máximos de forma continuada en un entorno de muy baja volatilidad.

En nuestra opinión, las valoraciones de los mercados están alcanzando cotas muy elevadas que deben verse acompañadas de un incremento de los resultados empresariales para ser sostenibles. En general, creemos que hay una elevada complacencia en el mercado que puede dar lugar a correcciones importantes en caso de noticias negativas inesperadas. Aunque la percepción general del riesgo en los mercados es actualmente muy baja, entendemos que sigue habiendo múltiples problemas sin resolver que aconsejan actuar con prudencia, manteniendo siempre una visión de largo plazo, un bajo endeudamiento y un adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

Centrándonos en Alba, el Valor Neto de los Activos (NAV) se incrementó un 8,8% en 2016, situándose en 3.989,9 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 68,51 euros por acción.

Asimismo, la cotización de la acción de Alba aumentó un 7,5% en 2016, hasta 42,85 euros por acción al cierre del ejercicio. La evolución de la cotización de Alba fue mejor que las ya comentadas del Ibex 35 (-2,0%) y del Eurostoxx 50 (+0,7%) en ese mismo periodo.

En el primer trimestre de 2017 la cotización de la acción de Alba ha subido un 2,7% hasta 44,00 euros por acción. En ese mismo periodo el NAV por acción ha aumentado un 4,0%, terminando el trimestre en 71,27 euros por acción.

En cuanto a los resultados de Alba, en 2016 se obtuvieron unos beneficios consolidados después de impuestos de 407,8 millones de euros, un 51,3% más que el resultado neto de 269,6 millones de euros del año anterior. Por acción, Alba obtuvo en el ejercicio un beneficio de 7,00 euros, frente a 4,63 euros en 2015.

En este informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación de Alba, así como información sobre la evolución de nuestras sociedades participadas en el ejercicio 2016.

En línea con ejercicios anteriores, Alba realizó importantes inversiones en 2016, tanto en la incorporación de nuevas participadas a su cartera como en el incremento de participación en diversas Sociedades de la misma. Así,

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

las inversiones totales de Alba ascendieron a 268,2 millones de euros en el ejercicio:

- 126,8 millones de euros en la compra de un 10,53% del capital social de Parques Reunidos, principalmente en la salida a Bolsa realizada en abril y, en menor medida, en la compra de acciones en el mercado en los meses siguientes, convirtiéndose en el segundo accionista de Parques Reunidos a finales del ejercicio.

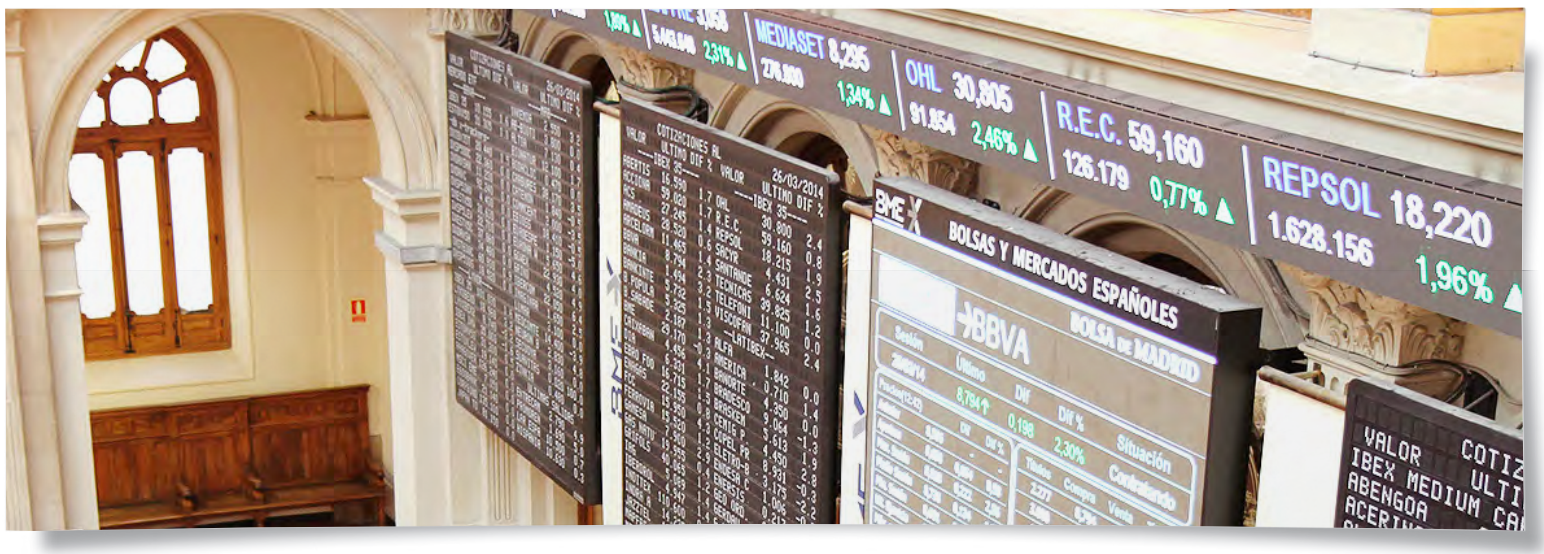
- 141,4 millones de euros adicionales en incrementar su participación en Viscofan (93,4 millones de euros), en Bolsas y Mercados (35,3 millones de euros) y en Euskaltel (12,7 millones de euros), adquiriendo un 4,16%, un 1,49% y un 1,00%, respectivamente. Hay que destacar la inversión realizada en Viscofan, en la que se incrementó la participación hasta el 11,02% actual, lo que convierte a Alba en el primer accionista de esta Sociedad.

Por otro lado, la única desinversión de Alba en 2016 fue la venta de un 4,17% de ACS por 374,6 millones de euros, obteniendo una plusvalía bruta contable de 168,5 millones de euros y una TIR del 11,4% anual desde la creación de ACS en 1997. A 31 de diciembre de 2016, la participación de Alba en el capital social de ACS se situaba en el 7,52% y representaba el 17,8% del NAV a cierre del ejercicio.

Como consecuencia de estas ventas, la tesorería neta de Alba a finales de 2016 ascendía a 333,3 millones de euros, un 8,4% del NAV total, nivel superior a la media histórica.

Entre las operaciones realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta el 31 de marzo de 2017, hay que destacar la compra de un 4,30% de Parques Reunidos por 49,3 millones de euros, la venta de un 4,97% adicional de ACS por 473,6 millones de euros, el acuerdo para la venta de la totalidad de la participación en Flex por 59,2 millones de euros y la venta de un inmueble en Madrid por 23,6 millones de euros.

Adicionalmente, en el primer trimestre de este año, las entidades de capital desarrollo gestionadas por Artá Capital SGEIC han adquirido el 90% del capital social de Gascan, sociedad de distribución de gas propano canalizado en Portugal. En las primeras semanas del mes de abril, estas entidades anunciaron la compra de sendas participaciones en Alvinesa, empresa especializada en la gestión de residuos y subproductos del vino para la fabricación, entre otros, de alcoholes de diversos usos, ácido tartárico y aceite de pepita, y en Satlink, Sociedad centrada en telecomunicaciones marinas por satélite y boyas inteligentes para la pesca de atún. Las tres inversiones mencionadas son las primeras realizadas por el segundo fondo gestionado por Artá Capital.



Por otro lado, también en el mes de abril, se ha vendido otro inmueble en Madrid.

De cara a 2017 mantenemos unas perspectivas positivas para nuestras participadas en un entorno económico aparentemente más favorable que en ejercicios anteriores, a pesar de las incertidumbres comentadas. 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 continuar su desarrollo. Por otro lado, a pesar de los altos niveles de los mercados creemos que, con paciencia, pueden aflorar nuevas oportunidades de inversión para Alba y sus participadas, manteniendo en todo momento una clara visión de largo plazo y una elevada 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 continuado con el esfuerzo iniciado 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 las incorporadas por el nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la CNMV el 18 de febrero de 2015.

Además, se modificaron los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, con la finalidad principal de incorporar los cambios introducidos en la Ley de Sociedades de Capital por la Ley de Auditoría de Cuentas (Ley 22/2015), así como los derivados de la recomendación del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas relativa a la

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa.

Asimismo, se ha aprobado un nuevo Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores, en cuya elaboración se han tenido en cuenta las previsiones del Reglamento europeo sobre abuso de mercado (Reglamento UE 596/2014, de 16 de abril de 2014) y de su normativa de desarrollo. El Reglamento Interno establece los controles y la transparencia necesarios, de cara a una correcta gestión y control de la información privilegiada y de su difusión, de las operaciones de autocartera, de las transacciones personales sometidas a comunicación y de la preparación o realización de conductas que puedan suponer manipulación de mercado, así como los principios necesarios para reducir el riesgo de los conflictos de intereses. Con ello se trata de asegurar la correcta actuación por parte de Alba y de las personas relacionadas con ella y de tutelar los intereses de los inversores en los valores de la Sociedad.

Por otra parte, como consecuencia de la modificación del Reglamento Interno de Conducta, también se ha modificado la Política de autocartera, principalmente en los aspectos relacionados con las funciones que corresponden al encargado de la gestión de la autocartera y a la ampliación del periodo de bloqueo (respecto de las fechas previstas para la publicación de información financiera) para realizar operaciones con la misma.

Ahora bien, la actuación del Consejo de Administración no se ha limitado a aprobar o adecuar la normativa y políticas internas, sino que se ha ajustado a ellas y a las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo.

En concreto, cabe destacar que en 2016 la Sociedad ha cumplido todas las recomendaciones que le resultan de aplicación del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la CNMV en 2015 (56 de la 64 recomendaciones). En 2015 había dos recomendaciones que se cumplían parcialmente que han pasado a cumplirse plenamente en 2016.

Como mejoras adicionales en materia de gobierno corporativo cabría destacar que para la evaluación de la actuación del Consejo durante 2016 se ha contado con la colaboración de un consultor externo y que se ha procedido a la creación de una nueva Comisión del Consejo que se dedicará al seguimiento de las inversiones en cartera, para poder realizarlo con un mayor detenimiento al que se venía realizando en el propio Consejo.

Igualmente, 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 y la evaluación del Consejo, así como otros informes adicionales emitidos por las Comisiones del Consejo. También se han elaborado y presentado a los órganos correspondientes los informes de seguimiento relativos a la funciones de Control y Gestión de Riesgos, de Cumplimiento Normativo y de Prevención de Delitos.

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 2016, lo que supondrá el abono, en el caso de que sea aprobado por la Junta General de Accionistas, de 0,50 euros por acción, complementario al de igual importe pagado a cuenta en el mes de octubre del año pasado.

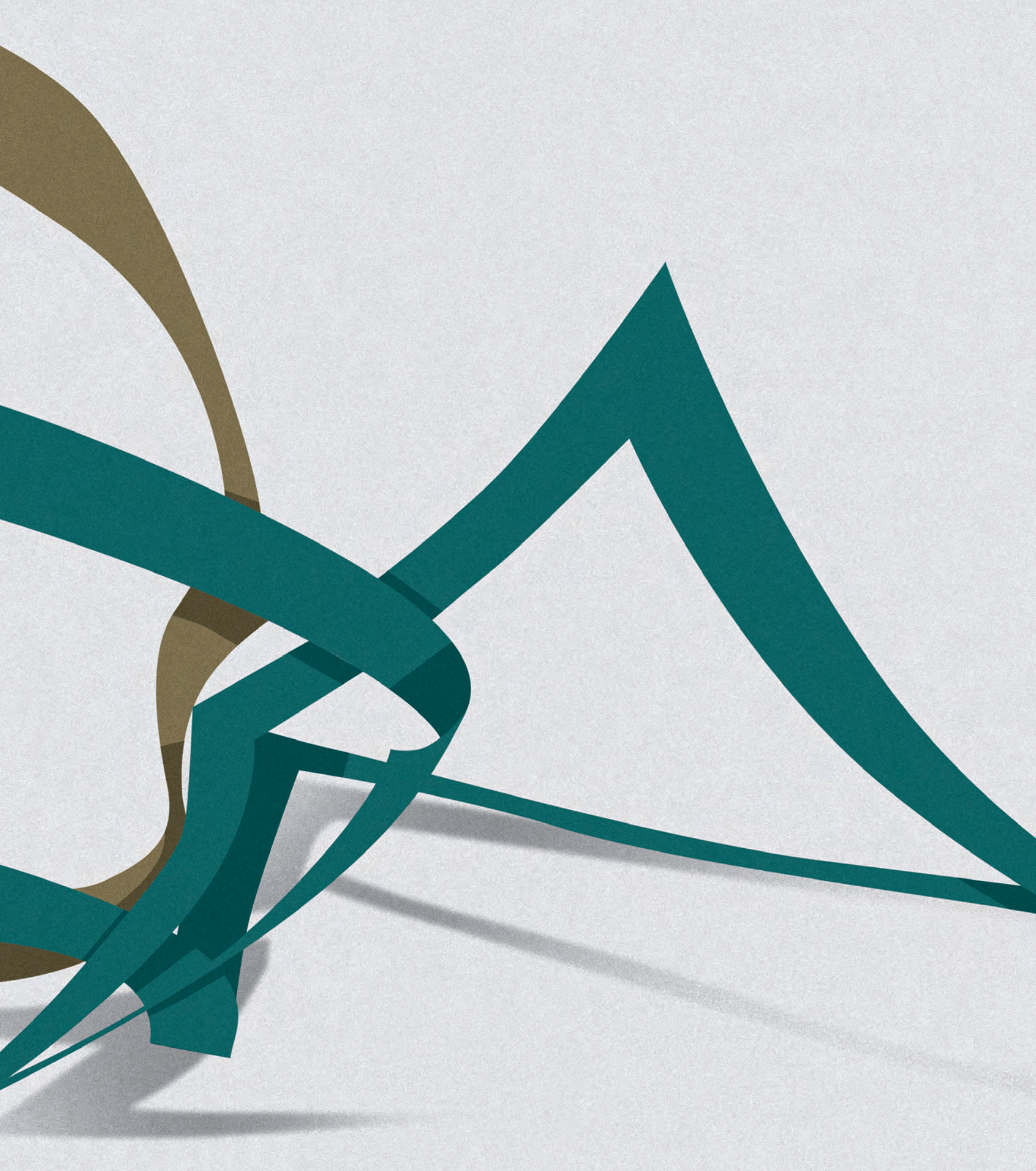
Adicionalmente queremos hacer una mención al trigésimo aniversario del inicio de la actividad inversora de Alba, fecha que se cumplió el pasado mes de agosto.

Desde 1986, Alba se ha convertido en un inversor de referencia en España, con una amplia presencia en múltiples Sociedades de diferentes sectores de actividad. En estos años, Alba ha realizado inversiones por un importe total de más de 6.800 millones de euros y ventas de activos por cerca de 7.000 millones de euros. Desde finales de 1986 hasta finales de 2016, la cotización de la acción de Alba se ha revalorizado un 5,6% anual (un 421,7% en total), superior al 4,6% anual obtenido por el Ibex 35. Si consideramos los dividendos distribuidos, la TIR del accionista de Alba es de un 7,6% anual durante 30 años. En este sentido, hay que destacar que, desde 1986, Alba ha distribuido a sus accionistas cerca de 725 millones de euros en dividendos y ha destinado, aproximadamente, 950 millones de euros a la compra de acciones propias para su posterior amortización.

Es nuestro compromiso tratar de mantener a futuro estos buenos resultados, siendo fieles a la filosofía de inversión que ha guiado nuestra actividad estas tres décadas, manteniendo en todo momento una clara visión de largo plazo y una adecuada prudencia, y reconociendo que, con toda seguridad, el principal activo de Alba es su reputación, que hay que preservar y potenciar en todo momento.

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,
Carlos March Delgado
Juan March Delgado



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

22 ECONÓMICO-FINANCIEROS

23 BURSÁTILES

26 VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

30 CARTERA DE PARTICIPACIONES

34 DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

ECONÓMICO - FINANCIEROS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014	2013
Capital social a fin de año	58	58	58	58
Patrimonio neto a fin de año	3.621	3.313	3.077	2.952
Acciones en circulación (miles), promedio del año	58.240	58.240	58.235	58.232
Resultado neto	408	270	241	227
Dividendos	58	58	58	58
Resultado en euros por acción	7,00	4,63	4,14	3,90
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.

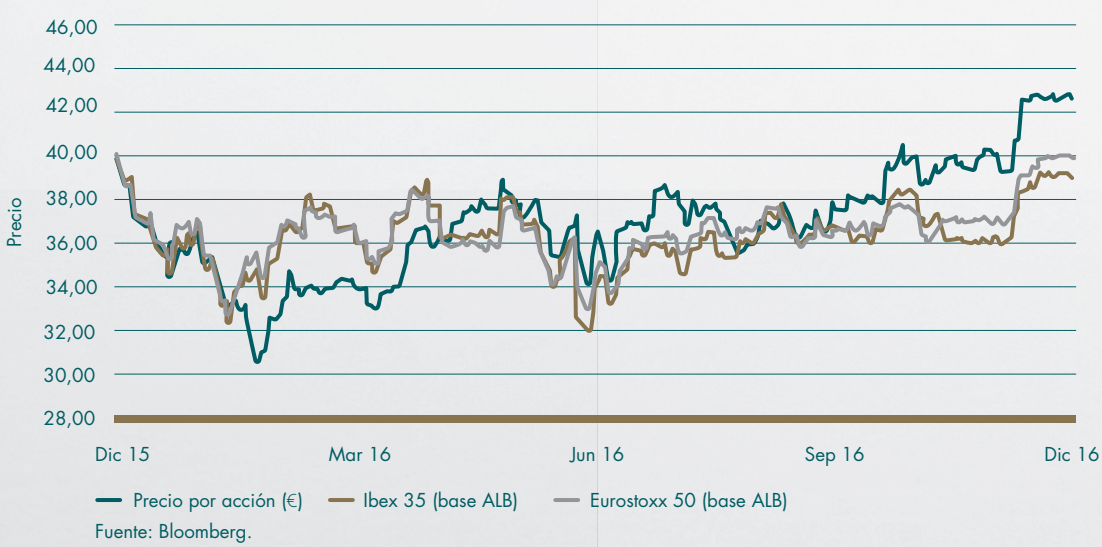
BURSÁTILES

	2016	2015	2014	2013
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	42,86	50,60	48,37	45,63
Mínima	30,60	36,92	38,52	32,13
Última	42,85	39,85	40,60	42,50
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.498	2.323	2.367	2.478
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	8.514	7.826	8.323	6.721
Millones de euros	302	334	365	261
Promedio diario (millones de euros)	1,2	1,3	1,4	1,0
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,3%	2,5%	2,5%	2,4%
PER (sobre último precio)	6,1 x	8,6 x	9,8 x	10,9 x

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La cotización de la acción de Alba se incrementó un 7,5% en 2016, comportándose sustancialmente mejor que el Ibex 35, que cayó un 2,0%, y que el Eurostoxx 50, que subió un 0,7% en el año.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN 2016 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 ligeramente peor que la del Eurostoxx 50. Así, desde diciembre de 2006 hasta finales de 2016, el precio de la acción de Alba cayó un 24,2% mientras que el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 descendieron un 33,9% y un 20,1%, respectivamente. Para poner en contexto estas profundas caídas es necesario recordar que

durante 2007 muchos índices mundiales, como el Ibex 35, alcanzaron sus máximos históricos. En el gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 2007 y 2008, la significativa recuperación posterior a partir de los mínimos de marzo de 2009 y la recaída sufrida en 2011 y primera mitad 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, en la segunda mitad de 2015 y principios de 2016 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 -en particular, de China y de otros países emergentes- y por el desplome en los precios del petróleo y otras materias primas. Desde mediados de 2016, los mercados se han recuperado de forma notable gracias a las mejores perspectivas económicas y a la posibilidad de que los cambios políticos ya comentados puedan dar un impulso adicional al crecimiento.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS FRENTE A IBEX 35 Y EUROSTOXX 50

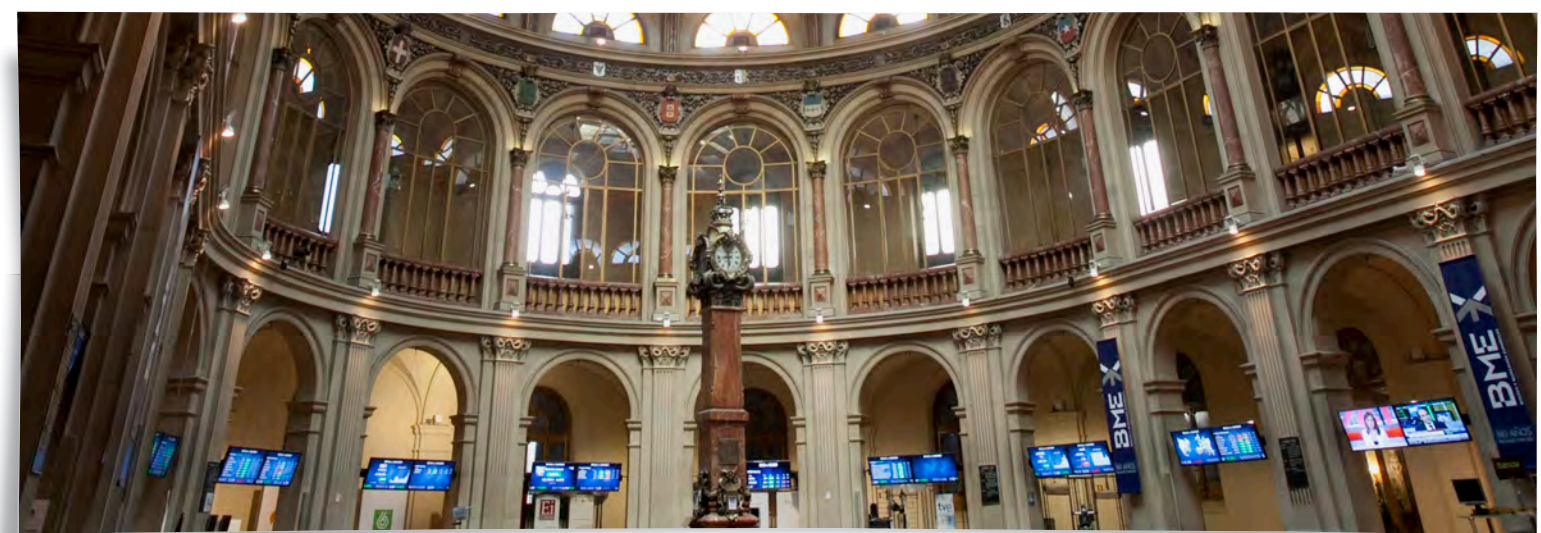
Fuente: Bloomberg.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014	2013
Datos a 31/12				
Valor Bruto de los Activos (1)	3.740	3.379	3.422	3.034
Valor Neto de los Activos (2)	3.990	3.666	3.668	3.231
Valor Neto de los Activos en euros por acción (2)	68,51	62,95	62,98	55,47
Cotización en euros por acción	42,85	39,85	40,60	42,50
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	37,5%	36,7%	35,5%	23,4%

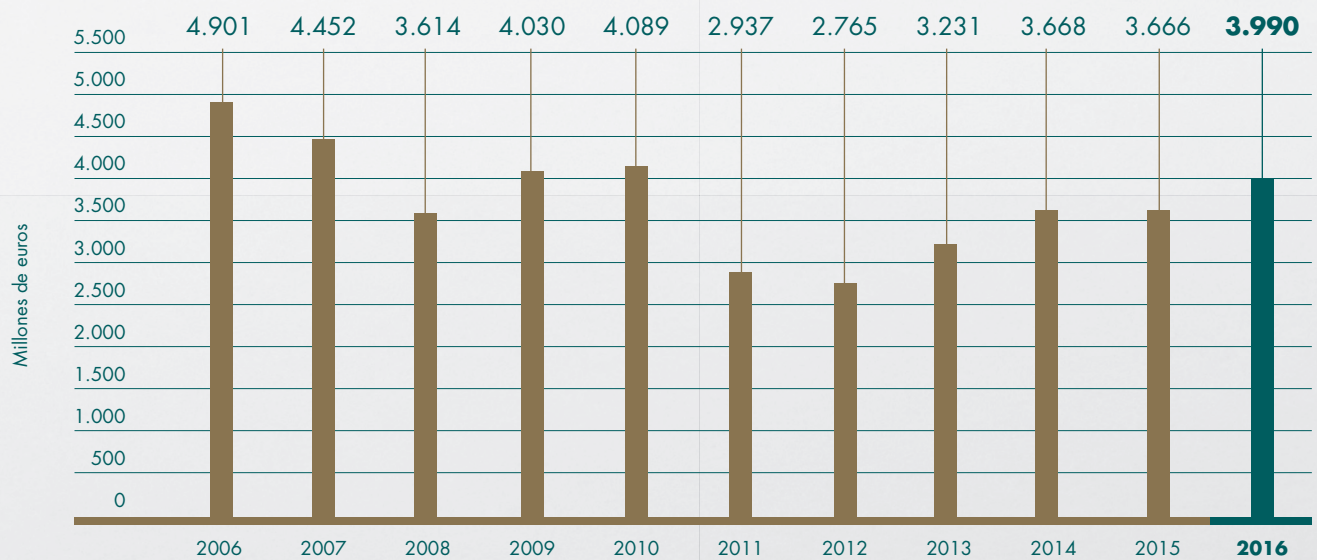
(1) Incluye las inversiones en cotizadas, no cotizadas, inmuebles y, en su caso, la posición de tesorería neta.
(2) Antes de impuestos. Incluye la posición financiera neta y otros activos y pasivos.



Considerando los importes a finales de cada ejercicio, el Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 8,8% en 2016. 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 2006, donde se puede apreciar, entre otras cosas, la significativa caída de 2011 (en parte por el dividendo extraordinario repartido en ese ejercicio) y la recuperación del NAV desde finales de 2012:

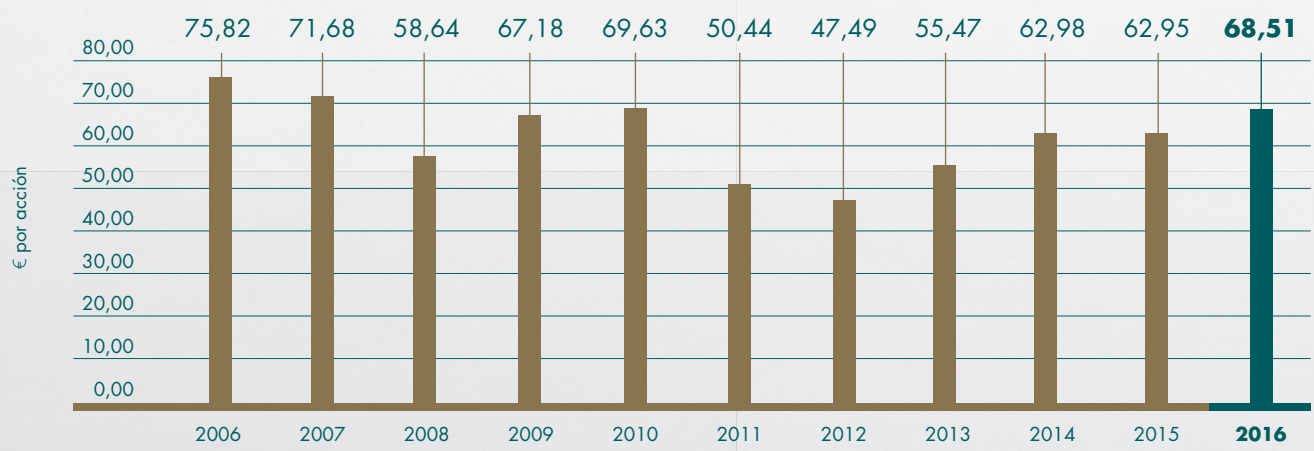
EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS ANTES DE IMPUESTOS (A 31 DIC.)



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:

EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS POR ACCIÓN ANTES DE IMPUESTOS (A 31 DIC.)

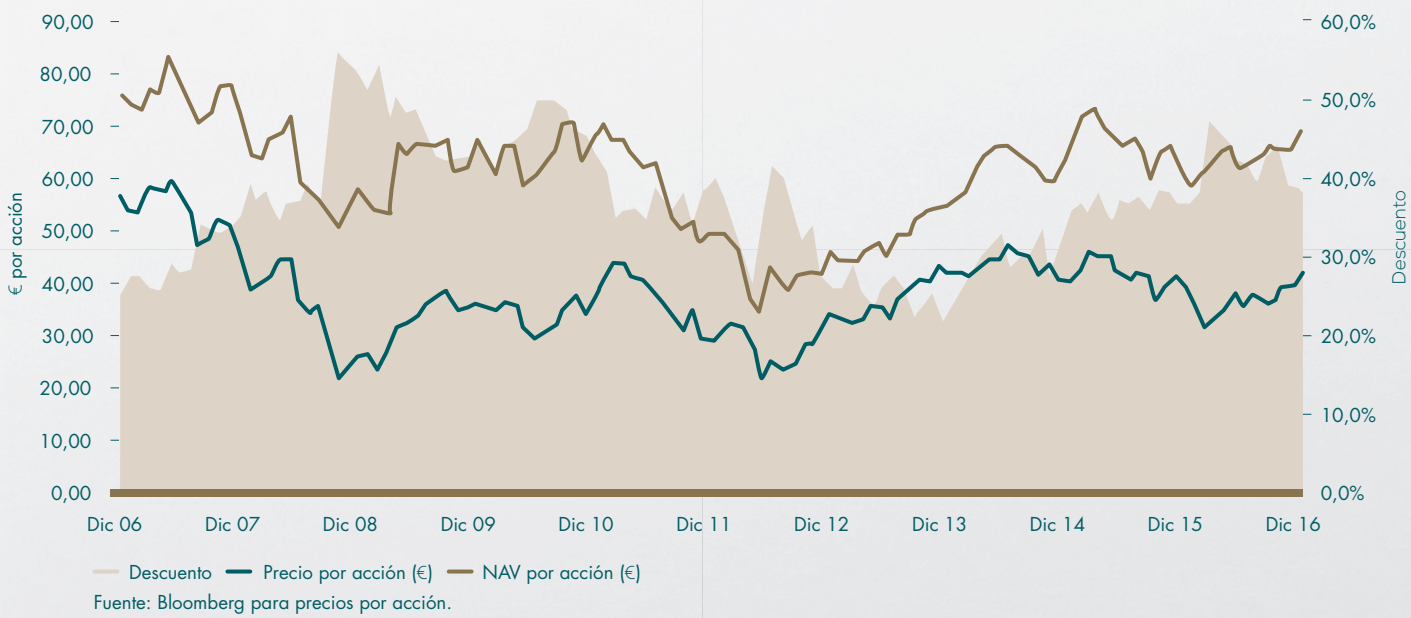


En los últimos 10 años el NAV por acción de Alba se redujo un 9,6%, inferior a la caída del 33,9% del Ibex 35 y del 20,1% del Eurostoxx 50. Esta reducción del NAV por acción es consecuencia de las elevadas valoraciones de mercado de finales de 2006 y 2007, máximos históricos de la bolsa española hasta el momento, y, en menor medida, del dividendo extraordinario distribuido en 2011. En el gráfico también se puede apreciar la sustancial recuperación del NAV por acción desde los mínimos de 2012.

En el mismo periodo la cotización de la acción de Alba cayó más que el NAV por acción,

en concreto un 24,2% desde 56,55 euros a finales de 2006 hasta 42,85 euros a finales de 2016. Este diferente comportamiento de la cotización de la acción y del NAV por acción explica la evolución del descuento al que cotizan las acciones de Alba en el mercado respecto al valor de sus activos, que se amplió desde un 25,4% a finales de 2006 hasta el 37,5% a finales de 2016. Aunque hay diversas causas que pueden explicar este descuento, entendemos que la evolución negativa de los últimos años se debe a la menor liquidez de las acciones de Alba en el mercado, en parte consecuencia de las compras y amortizaciones de acciones propias realizadas hasta 2011 y en parte por la disminución generalizada de los volúmenes de contratación en los mercados de renta variable en los últimos años.

EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS POR ACCIÓN VERSUS COTIZACIÓN



Fuente: Bloomberg para precios por acción.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

CARTERA DE PARTICIPACIONES

Estructura de las sociedades participadas por Alba a 31 de diciembre de 2016:

ACS

7,52%

Acerinox

18,96%

Ebro Foods

10,01%

Bolsas y Mercados Españoles

12,06%

ALBA GRUPO MARCH

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA

Viscofan

11,02%

Indra

11,32%

Euskaltel

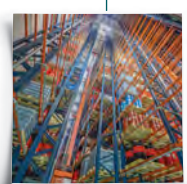
11,00%

Parques Reunidos

10,53%

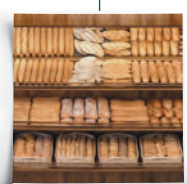
Clínica Baviera

20,00%



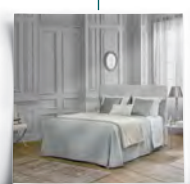
Mecalux

24,38%



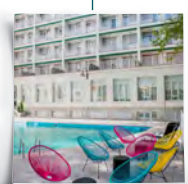
Panasa

26,50%



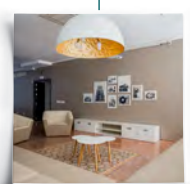
Flex

19,75%



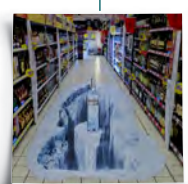
Siresa Campus

17,44%



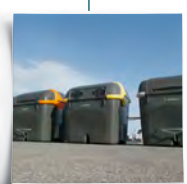
En Campus

32,75%



in-Store Media

18,89%



TRRG Holding

7,50%

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2016:

Sociedades Cotizadas[2]	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa[1]	
		Millones de euros	Euros por título
ACS	7,52	710,4	30,020
Acerinox	18,96	659,7	12,605
Ebro Foods	10,01	306,5	19,905
Bolsas y Mercados Españoles	12,06	282,3	27,995
Viscofan	11,02	240,6	46,850
Indra	11,32	193,5	10,410
Euskaltel	11,00	140,6	8,420
Parques Reunidos	10,53	129,7	15,255
Clínica Baviera	20,00	31,0	9,500
Total valor en Bolsa		**2.694,4**	
Total valor en libros		2.352,4	
Plusvalía contable latente		**342,0**	
Sociedades no cotizadas		**325,2**	
Inmuebles		**387,0**	

(1) Cotizaciones al último cambio del mes de diciembre. Todas las Sociedades cotizadas participadas cotizan en el Mercado Continuo del Sistema de Interconexión Bursátil Español.
(2) Participaciones consolidadas por el método de la participación, salvo Clínica Baviera.

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

	Porcentaje de participación (%)			
	31-12-2016	**Variación 2016**	31-12-2015	31-12-2014
Sociedades cotizadas				
ACS	7,52	(4,17)	11,69	13,88
Acerinox	18,96	(0,66)	19,62	23,09
Ebro Foods	10,01	-	10,01	10,01
Bolsas y Mercados Españoles	12,06	1,49	10,57	8,28
Viscofan	11,02	4,16	6,86	6,79
Indra	11,32	-	11,32	12,53
Euskaltel	11,00	1,00	10,00	-
Parques Reunidos	10,53	10,53	-	-
Clínica Baviera	20,00	-	20,00	20,00
Antevenio	-	-	-	14,54
Sociedades no cotizadas				
Mecalux	24,38	-	24,38	24,38
Panasa	26,50	0,04	26,46	26,48
Flex	19,75	-	19,75	19,75
Siresa Campus	17,44	-	17,44	17,44
EnCampus	32,75	-	32,75	32,75
in-Store Media	18,89	-	18,89	-
TRRG Holding	7,50	(9,86)	17,36	17,36
Ocibar	-	-	-	21,66
Pepe Jeans	-	-	-	12,00

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

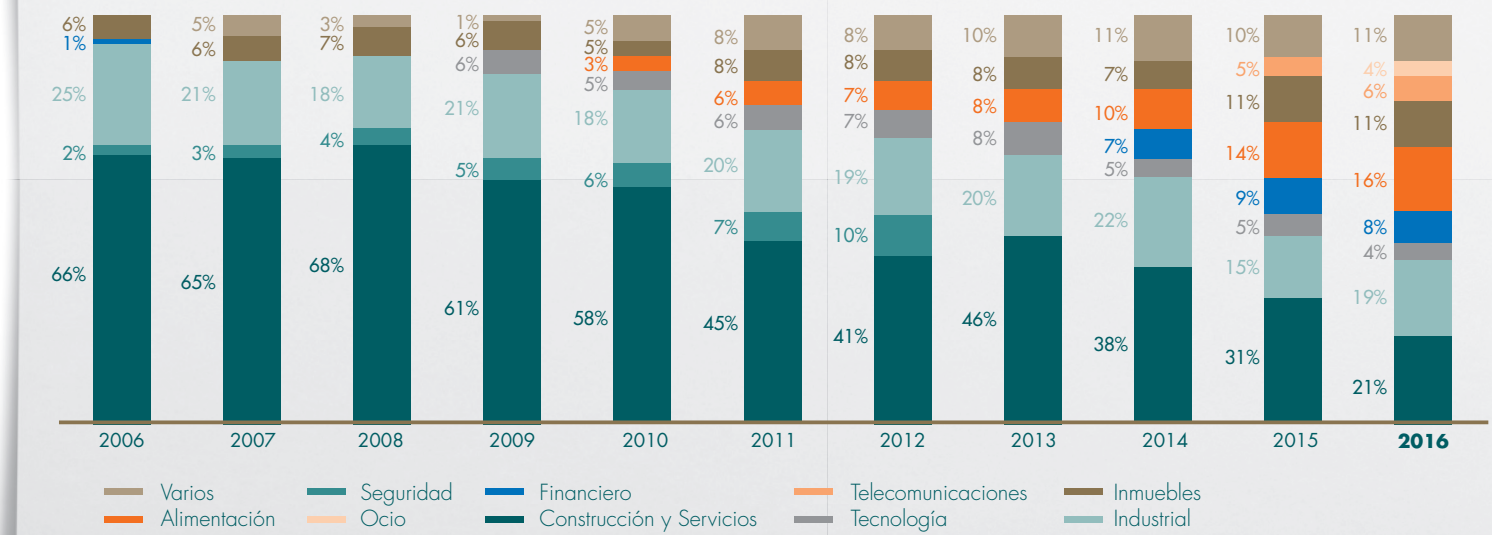
En 2016 se incorporó a la cartera cotizada de Alba una nueva Sociedad (Parques Reunidos) y se incrementó la participación accionarial en Bolsas y Mercados Españoles, Viscofan y Euskaltel, mientras que se redujo en ACS y Acerinox. En este último caso, la reducción en la participación de Alba se debe al impacto dilutivo del "dividendo opción" al emitirse nuevas acciones para los accionistas que eligen recibir el dividendo en acciones y no en efectivo.

En lo que respecta a la composición de la cartera de Sociedades no cotizadas, se incrementó ligeramente la participación en Panasa y se redujo la participación en Ros Roca (ahora TRRG Holding Limited), como consecuencia de su fusión con la división medioambiental del grupo holandés Terberg.

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL

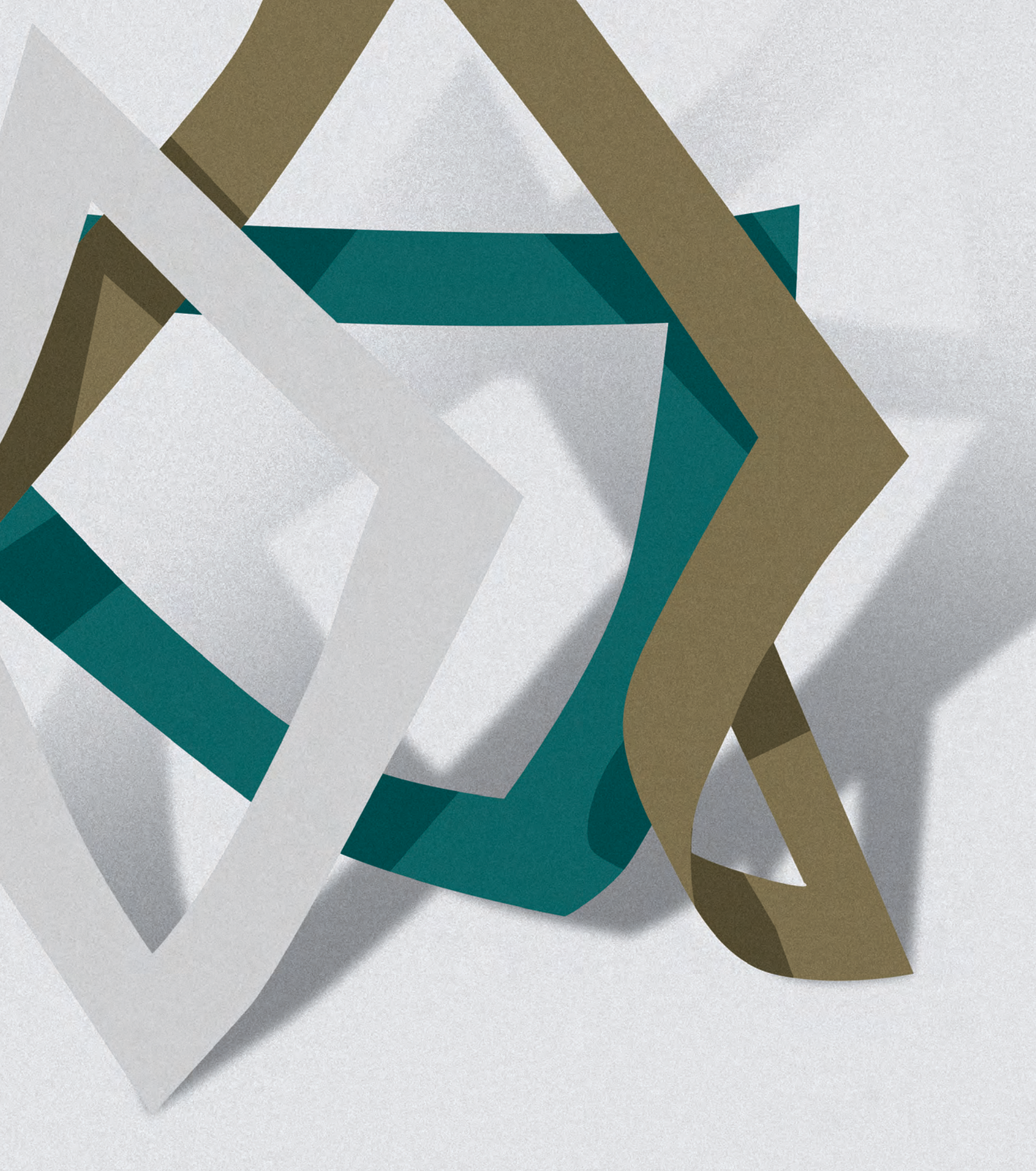
Si se agrega el valor de mercado de las participaciones en Sociedades cotizadas, no cotizadas e inmuebles, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad (en porcentaje):

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 que, junto con las desinversiones realizadas, han contribuido a reducir sustancialmente el peso en la cartera del sector de Construcción y Servicios (ACS), el de mayor peso en la cartera en la última década. Así, de 2006 a 2016 Alba invirtió en nuevos sectores como Alimentación (Ebro Foods y Viscofan), Tecnología (Indra), Financiero (BME), Telecomunicaciones (Euskaltel) y Ocio (Parques Reunidos) e incrementó de manera relevante el peso del apartado de Varios (categoría que incluye a finales de 2016 las participaciones en Clínica Baviera, Mecalux, Panasa, Flex, EnCampus, Siresa Campus, in-Store Media y TRRG Holding). Por el contrario, en los últimos diez años se ha desinvertido completamente del sector de 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 40% a finales del año pasado.



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

38 BALANCE

43 CUENTA DE RESULTADOS

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 DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Activo	Millones de euros		
	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014
Inversiones inmobiliarias	349,1	352,2	204,9
Inmovilizado material	7,0	7,7	8,3
Inmovilizado material neto	**356,1**	**359,9**	**213,2**
Inversiones en asociadas	2.321,4	2.236,0	2.214,7
Inv. financieras a valor razonable con cambios en PyG	325,2	285,9	276,7
Otro inmovilizado financiero	133,8	149,9	149,8
Inmovilizado financiero	**2.780,4**	**2.671,8**	**2.641,1**
Total inmovilizado	**3.136,4**	**3.031,7**	**2.854,3**
Efectivo y otros medios equivalentes	469,9	298,8	492,5
Otros activos corrientes	193,2	162,0	201,5
Total activos corrientes	**663,1**	**460,8**	**694,0**
Total Activo	**3.799,5**	**3.492,5**	**3.548,3**

Pasivo	Millones de euros		
	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014
Capital social	58,3	58,3	58,3
Reservas	3.185,7	3.016,0	2.808,3
Acciones propias	(2,4)	(2,4)	(2,4)
Dividendo a cuenta	(29,1)	(29,1)	(29,1)
Resultado del ejercicio	407,8	269,6	241,3
Accionistas minoritarios	0,7	0,6	0,6
Patrimonio neto	**3.621,0**	**3.313,0**	**3.076,9**
Deuda financiera	127,5	136,6	-
Otras deudas	3,5	2,9	1,9
Otros pasivos	32,3	26,9	29,3
Pasivos no corrientes	**163,3**	**166,4**	**31,2**
Deuda financiera	9,1	9,0	435,8
Otras deudas	6,2	4,1	4,4
Pasivos corrientes	**15,3**	**13,1**	**440,2**
Total Patrimonio neto y Pasivo	**3.799,5**	**3.492,5**	**3.548,3**

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Balance

La evolución en el ejercicio 2016 de las principales partidas del Balance de Alba fue la siguiente:

La cuenta de ***Inversiones inmobiliarias***, que recoge los inmuebles destinados a alquiler, se redujo 3,1 millones de euros en 2016, hasta 349,1 millones de euros a finales del ejercicio, principalmente por el traspaso a ***Activos no corrientes mantenidos para la venta*** de un inmueble situado en Madrid por 22,5 millones de euros, cuya venta se ha completado a principios de 2017, que excede la suma, entre otros conceptos, del incremento del valor razonable estimado de la cartera de activos inmobiliarios (15,8 millones de euros) y de las inversiones netas realizadas en diversos inmuebles (3,8 millones de euros). La valoración de los inmuebles se realiza anualmente por expertos independientes, contabilizándose 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 7,7 a 7,0 millones de euros, debido a las amortizaciones del ejercicio.

Las ***Inversiones en asociadas*** aumentaron en 85,4 millones de euros en 2016. Este incremento se explica por los resultados aportados por las participadas (165,0 millones de euros), por el importe contable neto de las inversiones y desinversiones realizadas (60,0 millones de euros, que incluye las inversiones realizadas en Parques Reunidos, Viscofan, Bolsas y Mercados Españoles y Euskaltel, superiores al valor contable de las ventas realizadas en ACS) y por la reversión parcial del deterioro realizado en ejercicios anteriores en el valor contable de las participaciones en Indra Sistemas (24,3 millones de euros) y Clínica Baviera (3,6 millones de euros). Minorando esta cuenta se encuentran los dividendos devengados (94,9 millones de euros), el saldo neto negativo de las variaciones en el patrimonio consolidado de las asociadas (41,6 millones de euros) y el traspaso de la participación en Clínica Baviera a ***Activos no corrientes mantenidos para la venta*** (31,0 millones de euros), al existir un proceso organizado para una potencial venta de dicha participación.

Las ***Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias*** aumentaron 39,3 millones de euros por el incremento en el valor razonable de las sociedades no cotizadas.

El ***Otro inmovilizado financiero*** se redujo en 16,1 millones de euros, debido, en gran medida, al deterioro realizado en una deuda a cobrar a largo plazo.

El saldo de ***Efectivo y otros medios equivalentes*** aumentó, en 2016, de 298,8 a 469,9 millones de euros por las desinversiones realizadas.

Por su parte, el epígrafe de ***Otros activos corrientes*** se incrementó de 162,0 a 193,2 millones de euros por los traspasos, ya comentados, a ***Activos no corrientes mantenidos para la venta*** de la participación en Clínica Baviera y del inmueble vendido a principios de 2017, que compensaron la reducción de 16,9 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 2016 no se produjeron variaciones en el ***Capital social***, que se mantuvo en 58,3 millones de euros.

Las ***Reservas*** aumentaron 169,7 millones de euros, de 3.016,0 a 3.185,7 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 2016 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2016 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 2016, 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 407,8 millones de euros, un 51,3% superior al beneficio de 269,6 millones de euros obtenido en 2015.

Por todo lo anterior, el ***Patrimonio neto***, incluyendo accionistas minoritarios, se incrementó un 9,3% en el año, hasta 3.621,0 millones de euros.

Dentro de la partida de ***Pasivos no corrientes*** destacan deudas financieras con vencimiento superior a un año por 127,5 millones de euros y pasivos por impuesto diferido por 32,3 millones de euros.

Los ***Pasivos corrientes***, que incluyen tanto préstamos bancarios con vencimiento inferior a un año como otras deudas a corto plazo, aumentaron de 13,1 millones de euros a finales de 2015 a 15,3 millones de euros a finales de 2016, casi exclusivamente por un incremento en el saldo de la partida de ***Otras deudas***.

A 31 de diciembre de 2016, la tesorería neta de Alba, calculada como la posición de

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

tesorería menos las deudas financieras a corto y a largo plazo, era de 333,3 millones de euros, frente a una tesorería neta de 153,2 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 a los dividendos cobrados de las participadas. En los primeros meses de 2017, el saldo de la tesorería neta ha continuado aumentando como consecuencia de las ventas adicionales realizadas.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA[1]

	Millones de euros		
	2016	2015	2014
Participación en el resultado de las asociadas	165,0	61,3	148,6
Ingresos por arrendamientos y otros	18,7	15,8	13,0
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	15,8	4,7	2,0
Ingresos financieros	7,0	8,0	19,4
Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros	65,7	63,1	41,7
Resultado de activos	168,6	139,0	104,0
Suma	**440,8**	**291,9**	**328,7**
Gastos de explotación	(23,2)	(20,8)	(19,8)
Gastos financieros	(2,7)	(1,6)	(5,1)
Amortizaciones	(0,9)	(0,9)	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	(5,4)	1,6	(61,0)
Minoritarios	(0,9)	(0,5)	(0,6)
Suma	**(33,1)**	**(22,3)**	**(87,4)**
Resultado neto	**407,8**	**269,6**	**241,3**
Resultado neto por acción (euros)	**7,00**	**4,63**	**4,14**

(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.

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Cuenta de resultados

El ***Resultado neto*** de Alba ascendió a 407,8 millones de euros en 2016, un 51,3% más que el resultado del año anterior. El resultado neto por acción se incrementó de 4,63 euros en 2015 a 7,00 euros en 2016.

El ingreso recogido en el epígrafe ***Participación en el resultado de las asociadas*** aumentó un 169,2% desde 61,3 millones de euros en el ejercicio anterior hasta 165,0 millones de euros en 2016, superior también al alcanzado en 2014. Esta sustancial recuperación se debe, principalmente, a la mejora del resultado neto de Indra (tras las fuertes pérdidas registradas por esta Sociedad en 2015) y a la mayor aportación del resto de participadas, tanto por la mejora de sus resultados como por el incremento de participación en algunas de ellas (incluyendo la incorporación de Parques Reunidos en abril de 2016), que compensaron la menor aportación de ACS como consecuencia de la reducción en la participación accionarial de Alba en esta Sociedad, entre otros efectos.

Los ***Ingresos por arrendamientos y otros***, procedentes principalmente de las inversiones inmobiliarias, aumentaron un 18,4%, hasta 18,7 millones de euros, debido, entre otros factores, al hecho de que 2016 fue el primer año completo en la cartera inmobiliaria de Alba del edificio situado en el Paseo de la Castellana nº 89 de Madrid, que fue comprado en junio de 2015 y que supuso un incremento sustancial de la superficie alquilable total de la cartera inmobiliaria de Alba. A 31 de diciembre de 2016 el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 81,8%.

Según la valoración realizada por expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario aumentó en 15,8 millones de euros en 2016, abonándose este importe a la partida ***Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias***. A 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se situaba en 349,1 millones de euros, excluyendo el inmueble traspasado a ***Activos no corrientes mantenidos para la venta*** y finalmente vendido a principios de 2017.

Los ***Ingresos financieros*** fueron de 7,0 millones de euros en 2016 frente a 8,0 millones de euros del ejercicio anterior. La caída en esta partida se explica por los menores intereses obtenidos de la tesorería debido a la menor remuneración obtenida por la bajada de los tipos de interés en el mercado.

El epígrafe ***Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros***, que ascendió a 65,7 millones de euros en 2016, incluye, entre otros, un ingreso contable de 54,5 millones de euros por el mayor valor razonable estimado para el conjunto de participaciones incluidas en

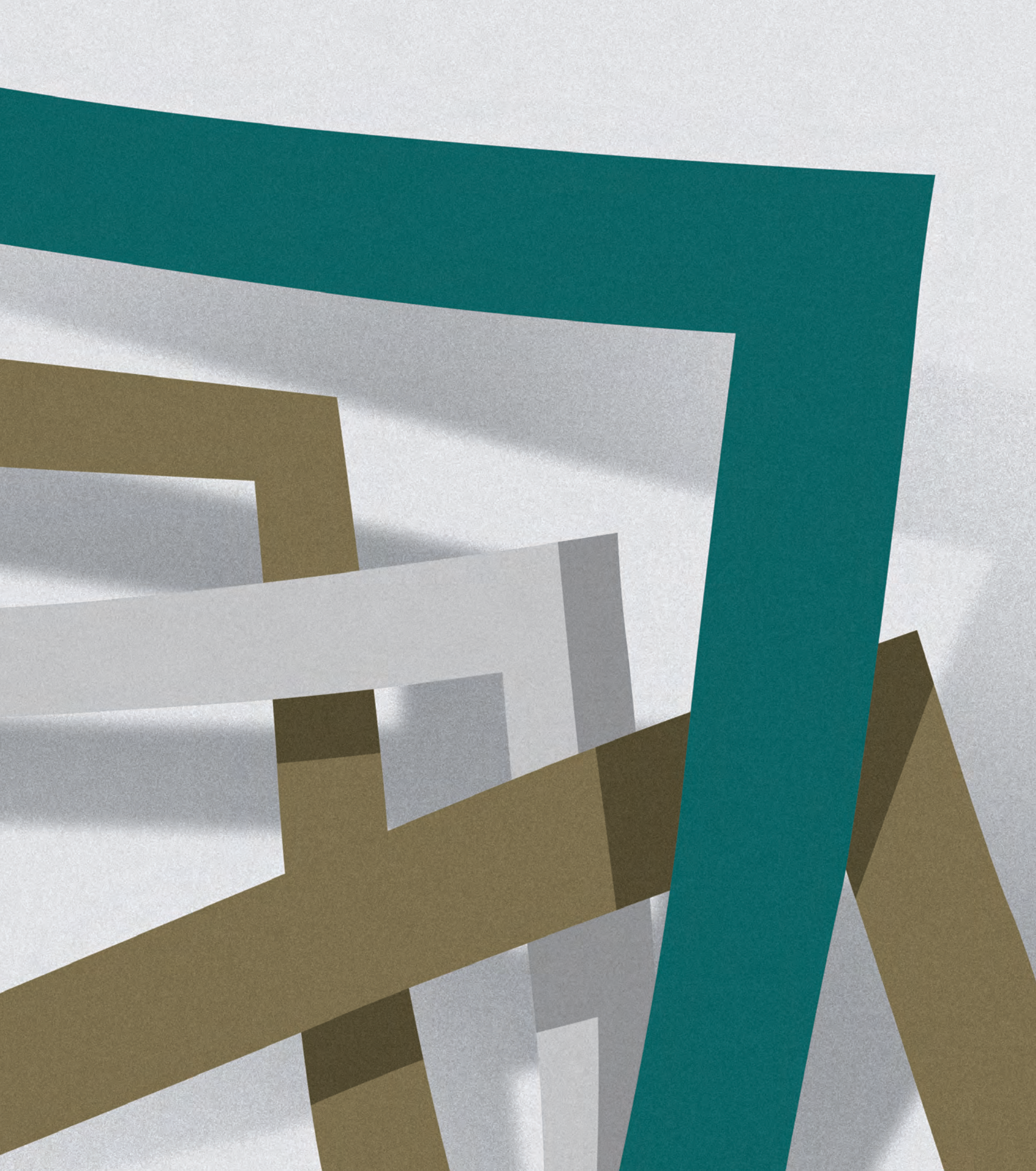
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias (que son las participaciones en sociedades no cotizadas), un ingreso de 24,3 millones de euros por la recuperación parcial de deterioros realizados en ejercicios anteriores sobre el valor contable de la participación en Indra Sistemas y una provisión de 16,8 millones de euros en el valor de una deuda a largo plazo, ya comentada anteriormente.

El ***Resultado de activos*** recoge un ingreso de 168,6 millones de euros en 2016, un 21,3% más que en el año anterior, que se corresponde en su totalidad con las plusvalías antes de impuestos obtenidas en las ventas de acciones de ACS realizadas durante el ejercicio.

Los ***Gastos de explotación*** ascendieron a 23,2 millones de euros en 2016, un 11,5% más que en el ejercicio anterior. Esta partida incluye gastos de personal, costes directamente ligados a la actividad inmobiliaria y otros gastos generales. En conjunto, los ***Gastos de explotación*** representaban el 0,58% del Valor Neto de los Activos antes de impuestos al cierre del ejercicio.

Los ***Gastos financieros*** aumentaron de 1,6 a 2,7 millones de euros, principalmente por ser el primer ejercicio completo de devengo de intereses del único préstamo bancario existente a finales de año.

El ***Impuesto de Sociedades*** recoge un gasto de 5,4 millones de euros frente a un ingreso de 1,6 millones de euros en 2015.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

COTIZADAS

48 ACS

54 ACERINOX

60 EBRO FOODS

66 BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

72 VISCOFAN

78 INDRA

84 EUSKALTEL

90 PARQUES REUNIDOS

96 CLÍNICA BAVIERA

NO COTIZADAS

102 MECALUX

103 PANASA

104 FLEX

105 SIRESA - ENCAMPUS

106 in-STORE MEDIA

107 TERBERG ROS ROCA

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

ACS

ACS
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

www.grupoacs.com

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 2016 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 Servicios.

- El área de **Construcción** engloba las actividades de construcción de obra civil y edificación residencial y no residencial, tanto de ACS, a través de Dragados, como de Hochtief y sus filiales, siendo las más relevantes CIMIC 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 participaciones en concesiones de autopistas, ferroviarias y de equipamiento público en países como España, Estados Unidos, Canadá, Chile, Irlanda, Perú, Portugal y Reino Unido.

- 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.

- Finalmente, el área de **Servicios** incluye el mantenimiento integral a edificios y espacios públicos y servicios de atención a personas, actividades desarrolladas por Clece.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2016

La comparación de resultados de ACS de 2016 con el ejercicio anterior está afectada por la venta, en el primer trimestre de 2015, del 75% de Saeta Yield y de la compañía de desarrollo de proyectos energéticos Bow Power. Estas operaciones han afectado la comparativa de resultados del área de Servicios Industriales respecto al ejercicio pasado. Por otra parte la actividad de Urbaser, como consecuencia de su venta, ha sido considerada como actividad interrumpida en los resultados de 2016 y 2015.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ventas	31.975	33.291	34.881
EBITDA	2.023	2.141	2.553
EBIT	1.445	1.421	1.684
Beneficio neto	751	725	717
Total activo	33.373	35.280	39.321
Deuda financiera neta	1.214	2.624	3.722
Recursos propios[1]	3.582	3.421	3.034
Patrimonio neto	4.982	5.197	4.898
Cartera total (31 dic.)	66.526	58.942	63.871
Empleados (31 dic.)	176.755	196.967	210.345
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	30,02	27,02	28,97
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	9.446	8.501	9.116
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,8%	4,3%	4,0%

Nota: Resultados de 2015 re-expresados en 2016 para facilitar su comparación. Urbaser se clasifica como disponible para la venta en 2015.
1. Fondos Propios más Ajustes por Cambios de Valor. No incluye Socios Externos.

En 2016, las ventas consolidadas de ACS ascendieron a 31.975 millones de euros, un 4,0% menos que las del ejercicio anterior. Las ventas nacionales cayeron un 12,8% por el descenso en las áreas de Construcción y Servicios Industriales, mientras que las ventas internacionales descendieron un 2,4%. Las actividades fuera de España representaron el 86,6% de las ventas de 2016 y el 89,9% de la cartera total a final de año.

Por su parte, el EBITDA descendió un 5,5% hasta 2.023 millones de euros, mientras que el EBIT aumentó un 1,7% hasta 1.445 millones de euros. Excluyendo el impacto de la venta de los activos renovables, el EBITDA habría disminuido un 4,1% y el EBIT habría crecido un 1,7%.

El beneficio neto alcanzó 751 millones de euros en 2016, un 3,5% más que en 2015, gracias a las plusvalías obtenidas por la venta de Urbaser y a los menores minoritarios, que han compensado las provisiones excepcionales realizadas en 2016 relacionadas con el Real Decreto Ley 3/2016 en materia impositiva y los probables deterioros de valor de ciertos activos financieros.

La cartera de obra total creció un 12,9% en 2016 hasta 66.526 millones de euros, gracias al crecimiento en todas las actividades: Construcción (+14,1%, en la que destaca el aumento en América del Norte), Servicios Industriales (+4,0%) y Servicios (+21,2%).

En 2016 las inversiones totales del Grupo ACS ascendieron a 1.545 millones de euros, mientras que las desinversiones fueron de 2.068 millones de euros. Entre las inversiones cabe distinguir las realizadas en proyectos concesionales y las inversiones financieras en la actividad de Construcción, que alcanzaron un importe total de 942 millones de euros. Por su parte, la principal desinversión correspondió a la venta del 100% del capital de Urbaser por un valor de 1.144 millones de euros.

También hay que destacar que en 2016 el Grupo destinó 131 millones de euros a la compra de autocartera, principalmente en Hochtief, así como 326 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, la deuda financiera neta del Grupo ACS, excluyendo la deuda ligada a activos mantenidos para la venta, se redujo hasta 1.214 millones de euros en 2016, 1.410 millones de euros menos que en el ejercicio anterior gracias a la generación de caja de las operaciones y, principalmente, a la venta de Urbaser. El ratio de deuda neta sobre EBITDA se sitúa en 0,6 veces, sustancialmente mejor al ratio de 1,1 veces EBITDA reportado en 2015.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

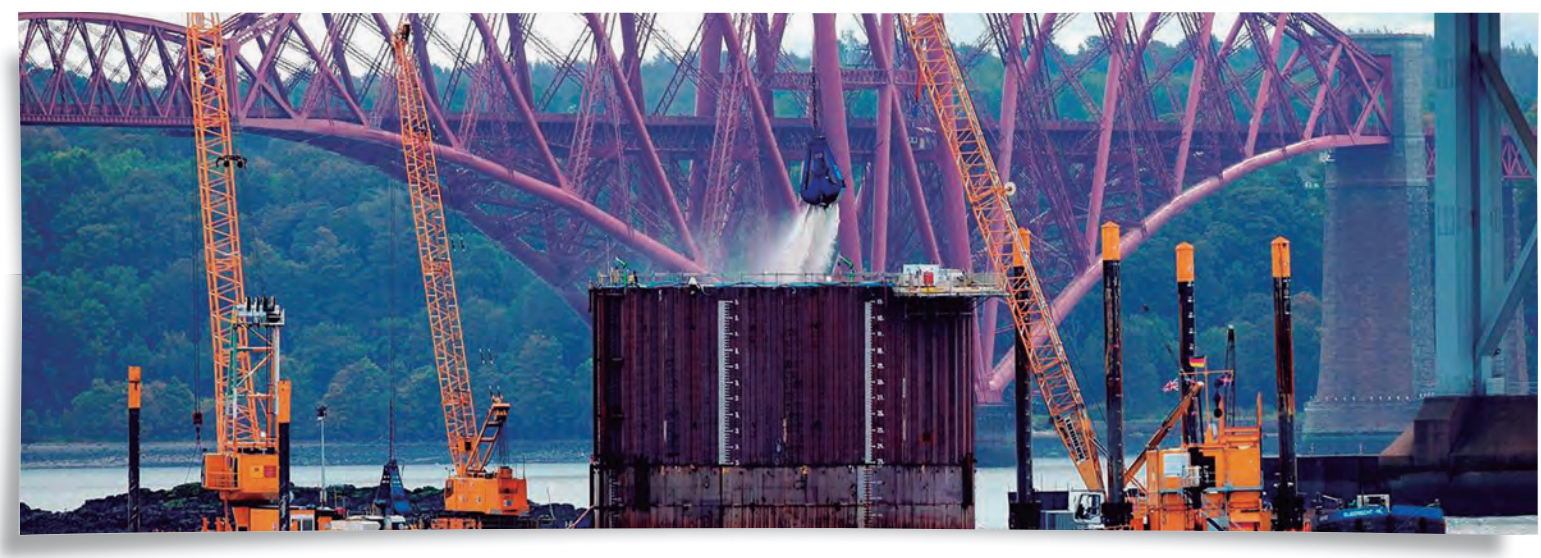
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A finales de 2016, la participación de Alba en el capital social de ACS era del 7,52%, después de vender un 4,17% durante el ejercicio por 375 millones de euros, obteniendo una plusvalía bruta consolidada de 169 millones de euros.

En el primer trimestre de 2017, Alba ha vendido un 4,97% adicional, reduciendo su participación hasta el 2,55% a finales del mes de marzo.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La cotización de la acción de ACS aumentó un 11,1% en 2016, hasta 30,02 euros por acción al cierre del ejercicio, con una capitalización bursátil a esa fecha de 9.446 millones de euros. En el mismo periodo, el Ibex 35 sufrió una caída del 2,0%.



EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACS EN 2016

Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

ACERINOX

www.acerinox.es

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 36 países. Acerinox vende sus productos en más de 80 países de los cinco continentes.

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

- América **46,0%**
- Resto de Europa **26,8%**
- Asia **12,0%**
- España **10,0%**
- África **4,9%**
- Oceanía **0,3%**

Por mercados, destaca la posición de North American Stainless (NAS) en Estados Unidos, donde es líder del mercado y cuenta con la que, posiblemente, sea la planta más eficiente y rentable del mundo. Estados Unidos es el mayor mercado de Acerinox por ventas en 2016, seguido de España y de Alemania.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2016

Según datos de International Stainless Steel Forum, la producción mundial de acero inoxidable alcanzó los 45 millones de toneladas, lo que supuso un crecimiento del 8,9% respecto a 2015, tras el estancamiento registrado en el ejercicio anterior. Este ritmo de crecimiento permite a la industria volver a las tasas habituales de crecimiento medio registradas históricamente (+5,9% anual desde 1950).

La producción aumentó en todos los mercados principales, destacando, una vez más, China, con un crecimiento del 13,6% respecto al año anterior. Este país sigue acaparando la mayor parte del crecimiento total del sector y se mantiene como el principal productor de acero inoxidable con una cuota del 54% de la producción mundial. Hay que destacar que en 2016 se produjeron los primeros cierres de fábricas de acero inoxidable en China, en línea con la política anunciada por el Gobierno Chino, lo que está permitiendo reducir los excedentes de capacidad industrial que padece el país. América fue la segunda región con mayor crecimiento en la producción de acero inoxidable, con una tasa del 6,4%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por su parte, el consumo aparente registró un crecimiento en todos los mercados con excepción del mercado Sudafricano donde el consumo de producto plano cayó un 8,5% respecto al año anterior debido a la debilidad de la economía. China volvió a ser la geografía con mayor consumo aparente del mundo con 19 millones de toneladas y un crecimiento del 15,7% respecto a 2015. En Europa el consumo aparente de productos planos aumentó un 7,2%, alcanzando la segunda cifra de consumo más alta de la historia, sólo por detrás de la registrada en 2006. Por último, en Estados Unidos, el consumo aparente aumentó un 4,1% respecto al año anterior, impulsado por el mercado de producto plano (+7,0%) y a pesar de la disminución del 13,6% en los productos largos.

En lo que respecta a la evolución del precio de las materias primas, el precio del níquel subió un 17,6% en 2016. A pesar de este aumento en términos anuales, los precios comenzaron el año marcando en el London Metal Exchange un mínimo de 7.700 dólares por tonelada a principios de febrero, para terminar cerrando el año en niveles de 10.000 dólares por tonelada, después de haber alcanzado máximos anuales en el entorno de 11.700 dólares por tonelada en noviembre. Este aumento del precio del níquel fue debido al cierre de algunas plantas productoras en Filipinas, unido a un incremento del consumo de níquel a nivel mundial. Por primera vez en cinco años el consumo mundial de níquel ha sido superior a la producción, a pesar de lo cual los niveles globales de existencias de níquel siguen siendo altos.

Finalmente, las medidas anti-dumping adoptadas en el sector en Europa contra importaciones de ciertos productos de China y Taiwán no impidieron que las importaciones de productos planos crecieran un 11,9% respecto al año anterior. Corea del Sur sigue siendo el principal país exportador de acero inoxidable a Europa seguido de China.

El ejercicio de 2016 fue un año bueno en términos de producción para el Grupo Acerinox. Así, todas las plantas del Grupo registraron aumentos de producción respecto al año anterior. Las producciones de acería y de laminación en caliente alcanzaron la segunda cifra más elevada de la historia con 2,5 y 2,2 millones de toneladas, respectivamente, lo que representa un crecimiento del 6,7% y un 8,3% respecto al año anterior. Por su parte, la producción de laminación en frío fue de 1,7 millones de toneladas en el ejercicio, lo que supone un crecimiento del 6,6% respecto al año anterior y el mayor volumen de producción registrado en toda la historia del Grupo.

Producción anual en miles de toneladas	**2016**	2015	2014
Acería	2.475	2.320	2.325
Laminación en caliente	2.209	2.039	2.049
Laminación en frío	1.716	1.609	1.556
Productos largos (l. caliente)	224	216	242

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ventas	3.968	4.221	4.380
EBITDA	329	286	454
EBIT	157	121	298
Beneficio neto	80	43	136
Total activo	4.455	4.126	4.430
Deuda financiera neta	620	711	616
Patrimonio neto	2.169	2.023	1.856
Empleados (31 dic.)	6.573	6.506	6.693
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	12,61	9,42	12,51
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	3.480	2.512	3.273
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,5%	4,8%	3,6%

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

En cuanto a los resultados económicos, las ventas de Acerinox se redujeron un 6,0% durante el ejercicio hasta 3.968 millones de euros. Esta caída de las ventas se debe a la reducción en el precio medio de venta por tonelada del acero inoxidable debido a la debilidad del precio del níquel, que compensó el incremento del 9% en el número de toneladas vendidas. El precio medio del acero inoxidable se redujo un 18% en Estados Unidos, un 11% en Europa y un 10% en Asia.

En este complejo entorno de mercado, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 15,0% y un 30,2%, respectivamente, hasta 329 y 157 millones de euros. Por su parte, el resultado neto fue de 80 millones de euros en 2016, un 87,3% más que en el ejercicio anterior. Esta mejora sustancial de los resultados se vio favorecida por una muy buena evolución trimestral a lo largo del año, una vez estabilizados los precios de las materias primas, como consecuencia de la progresiva mejora de las condiciones del mercado norteamericano y europeo.

Esta mejora de la rentabilidad del Grupo es debida también a las medidas de eficiencia y de ahorros de costes adoptadas por la Compañía en los últimos años. Así, en 2016, el Grupo finalizó el Plan de Excelencia IV, que abarcó los años 2015 y 2016, con un 74% de los objetivos alcanzados, lo que supone un impacto recurrente en resultados de 50 millones de euros al año. En diciembre de 2016 el Consejo de Administración de Acerinox aprobó la implementación del Plan de Excelencia V, que se desarrollará durante 2017 y 2018 y tiene como objetivo un ahorro recurrente de otros 50 millones de euros anuales.

A 31 de diciembre de 2016, Acerinox tenía unos recursos propios de 2.169 millones de euros y un endeudamiento neto de 620 millones de euros, un 12,8% menos que a finales de 2015, gracias a una mayor generación de caja en el ejercicio respecto al año anterior.

En 2016 Acerinox invirtió 173 millones de euros frente a 94 millones del año anterior. La mayor parte de estas inversiones fue aprobada en 2015, con el propósito de aumentar la capacidad de producción y permitir fabricar ciertos productos de mayor valor añadido en el mercado europeo y en el norteamericano. Incluyen, entre otras, una línea de recocido brillante y un laminador en frío en NAS, así como la adquisición de una línea de recocido y decapado y un tren de laminación en frío en Algeciras.

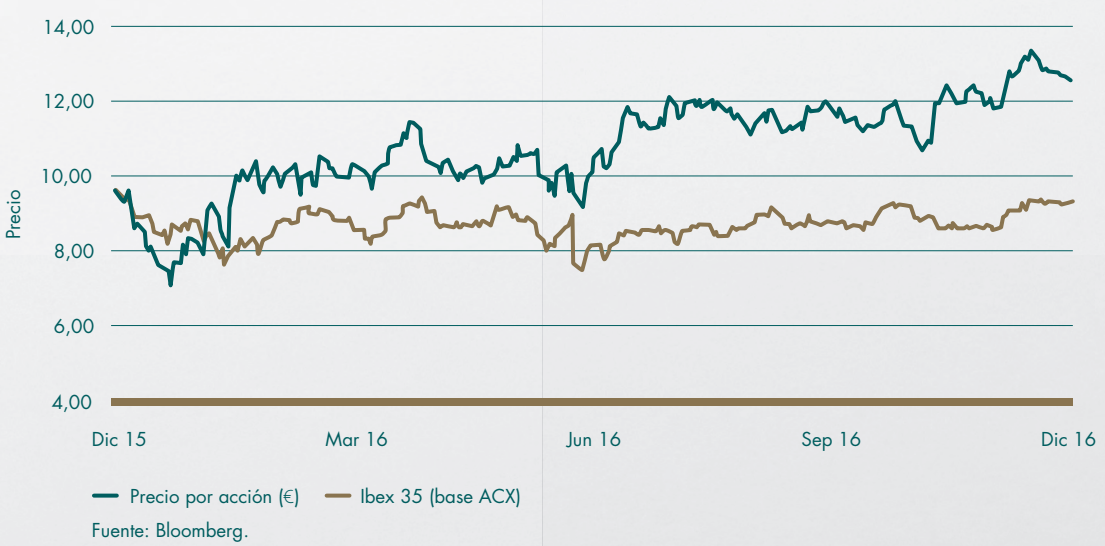
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A 31 de diciembre de 2016, Alba se mantenía como el primer accionista de la Sociedad con una participación del 18,96% de su capital social. En el pasado ejercicio, Alba 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 2016 en 12,61 euros por acción, lo que representó una revalorización del 33,9%, un comportamiento mucho mejor al del Ibex 35 (-2,0%). Su capitalización bursátil ascendía a 3.480 millones de euros a finales del ejercicio.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX EN 2016



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

EBRO FOODS

Ebro

www.ebrofoods.es

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Ebro Foods es una compañía multinacional de alimentación, líder mundial en el sector del arroz y segundo fabricante mundial de 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.

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 (6,0% de las ventas en 2016).

En los últimos años la Sociedad ha expandido sus actividades mediante adquisiciones selectivas, que ha conseguido integrar con éxito, consolidando posiciones de liderazgo o reforzando su presencia en determinados productos y mercados y mejorando sustancialmente su rentabilidad. Así, desde 2012 ha comprado, por ejemplo, el negocio arrocero de Deoleo a nivel mundial, diferentes empresas y marcas de pasta y arroz en Estados Unidos, Canadá e Italia, una fábrica de arroz basmati en la India o una de las empresas líderes en platos frescos en Francia. En línea con esta estrategia de crecimiento inorgánico, en 2016 la Sociedad adquirió 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, y el 52% de Santa Rita Harinas, empresa dedicada a la producción y comercialización de harinas y preparados para cocinar. A principios de 2017, Ebro Foods ha anunciado la compra de la compañía española Vegetalia, especializada en productos ecológicos y fabricación de proteína vegetal.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2016

Las ventas de Ebro Foods en 2016 se mantuvieron planas (-0,1%) respecto al año anterior, hasta 2.459 millones de euros, debido a la leve bajada del precio de las materias primas y a pesar de la contribución positiva al perímetro de 53 millones de euros en ingresos de las adquisiciones realizadas.

Por su parte, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 9,3% y un 8,5%, respectivamente, hasta alcanzar 344 y 267 millones de euros. El margen de EBITDA sobre ventas se incrementó hasta el 14,0%, desde el 12,8% el año anterior, gracias a la mejora del margen bruto y a la aportación del cambio de perímetro, y todo ello a pesar del incremento de la inversión realizada en publicidad, sobre todo en la actividad de Pasta.

El beneficio neto fue de 170 millones de euros, un 17,2% superior al del ejercicio anterior por la buena evolución del negocio, el cambio de perímetro y la venta del negocio arrocero de Puerto Rico y de un inmueble en Madrid.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ventas	2.459	2.462	2.121
EBITDA	344	315	287
EBIT	267	246	227
Beneficio neto	170	145	146
Total activo	3.645	3.404	3.162
Deuda financiera neta	443	426	406
Patrimonio neto	2.106	1.993	1.874
Empleados (media)	6.195	5.759	5.189
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	19,91	18,16	13,71
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	3.063	2.793	2.109
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	2,7%	3,6%	3,6%

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó un 4,0% en 2016, hasta 443 millones de euros, por las adquisiciones anteriormente mencionadas de Celnat y Santa Rita Harinas. Aun así, el ratio de deuda neta sobre EBITDA del ejercicio fue de 1,29 veces, un nivel muy moderado, ligeramente inferior al de 2015, y que permite a Ebro Foods continuar con su estrategia de consolidación geográfica y de producto.

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

VENTAS POR ACTIVIDAD

- Arroz **50,9%**
- Pasta **49,1%**

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

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

- Otros países europeos **47,8%**
- Norteamérica **39,4%**
- Otros **6,8%**
- España **6,0%**

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por áreas de negocio, las ventas de la división de **Arroz** se mantuvieron planas respecto al año pasado, en un entorno de estabilidad del precio de la materia prima en los principales mercados y afectado por la desinversión en enero del negocio arrocero de Puerto Rico. El EBITDA y el EBIT crecieron un 10,9% y un 10,1%, respectivamente, hasta 196 y 164 millones de euros, contribuyendo a que la rentabilidad sobre el capital empleado de la división pasara de 17,1% en 2015 a 18,3% en 2016.

Las ventas de la división de **Pasta** alcanzaron 1.236 millones de euros en el ejercicio, un 1,0% más que en 2015, apoyadas por el negocio marquista de pasta seca en Europa y la contribución al perímetro de Celnat y Monterrat y a pesar de las dificultades en el mercado norteamericano. Tanto el EBITDA como el EBIT reportaron un crecimiento positivo del 5,7% y 2,8%, respectivamente, hasta 157 y 113 millones de euros, a pesar del aumento significativo en publicidad, especialmente en Estados Unidos.

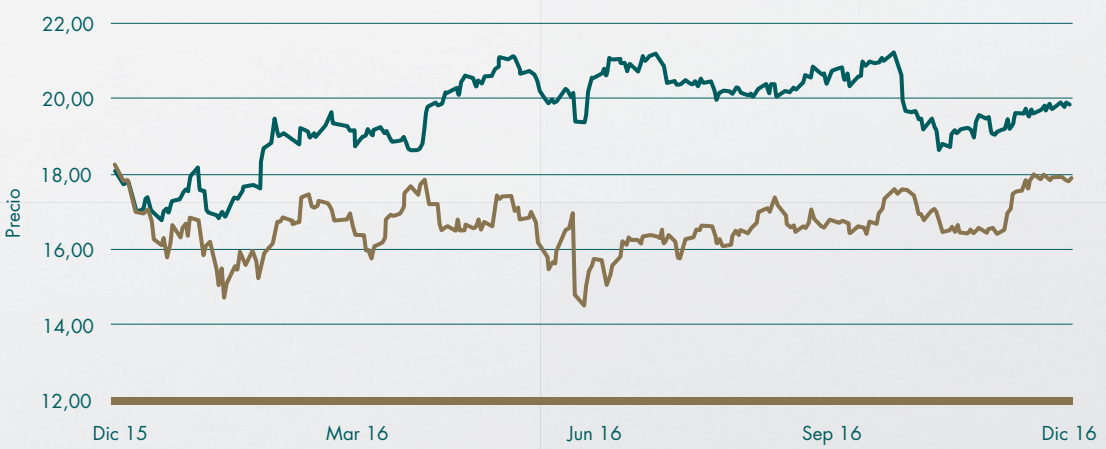
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2016 Alba mantuvo estable su participación del 10,01% en el capital social de la Sociedad, siendo uno de sus principales accionistas.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Durante 2016 la cotización de Ebro Foods se revalorizó un 9,6%, hasta 19,91 euros por acción, lo que contrasta con la caída del 2,0% del Ibex 35. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 3.063 millones de euros.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EBRO FOODS EN 2016



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

BME BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

www.bolsasymercados.es

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 2016

BME obtuvo en 2016 un beneficio neto de 160 millones de euros, un 7,6% inferior al registrado un año antes, debido principalmente a la caída generalizada de los volúmenes negociados en los mercados.

Así, casi todos los segmentos relacionados directamente con la actividad de los mercados reportaron un descenso de ingresos. Para el conjunto de actividades, los ingresos totales de BME fueron de 327 millones de euros, un 6,1% menos que en 2015, a pesar del buen comportamiento de los segmentos de Información (+19,1%), IT & Consulting (+7,0%) y Clearing (+33,9%).

Por su parte, el EBITDA descendió un 11,8%, hasta los 216 millones de euros, por la

caída de los volúmenes y por los costes extraordinarios derivados de la integración de Infobolsa. Los indicadores de eficiencia siguen manteniendo a BME como un referente de gestión en su sector, con un ratio del 33,2% en 2016, 9 puntos porcentuales mejor que la media de sus comparables.

Este alto nivel de eficiencia y generación de caja le permitió obtener un ROE del 37,5% en 2016 y mantener una elevada retribución al accionista. De aprobarse el dividendo complementario propuesto a la Junta General, BME habrá distribuido un dividendo bruto total de 1,80 euros por acción con cargo al resultado de 2016, lo que representa un *pay-out* del 93,5% y una rentabilidad por dividendo del 6,4% sobre la cotización a cierre de 2016.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ingresos	327	348	342
EBITDA	216	245	239
EBIT	208	239	233
Beneficio neto	160	173	165
Total activo	23.081	31.272	33.949
Deuda financiera neta / (Tesorería neta)	(283)	(322)	(290)
Patrimonio neto	424	433	419
Empleados (31 dic.)	762	700	698
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	28,00	31,06	32,14
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	2.341	2.597	2.687
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	6,4%	6,1%	5,1%

Por líneas de negocio, el segmento de Renta Variable (Listing y Negociación), que representa un 44,5% de los ingresos totales de la Sociedad, reportó un descenso tanto en ingresos (-9,7%) como en EBITDA (-14,5%) respecto al año anterior. Los ingresos de la actividad de Listing sufrieron una caída del 8,2% respecto a 2015, debido, principalmente, a una disminución de los flujos de inversión canalizados a la Bolsa en el ejercicio.

Respecto a la actividad de Negociación, y en línea con la actividad de Listing, los ingresos registraron un descenso del 9,9% por el descenso tanto en el número de negociaciones (-12,1%) como en el efectivo negociado total (-31,9%). La contratación de fondos cotizados (ETFs) y warrants reflejó igualmente un menor volumen y efectivo negociado.

VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO

- Renta Variable **44,5%**
- Liquidación y Registro **21,4%**
- Información **14,1%**
- Clearing **7,7%**
- IT & Consulting **6,0%**
- Derivados **3,4%**
- Renta fija **2,9%**

EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO

- Renta Variable **46,3%**
- Liquidación y Registro **23,4%**
- Información **15,8%**
- Clearing **6,7%**
- IT & Consulting **3,4%**
- Derivados **2,4%**
- Renta fija **2,0%**

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

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

El segmento de Liquidación y Registro, segundo mayor en volumen de ingresos, reportó un crecimiento negativo respecto al año anterior tanto en ingresos (-15,6%) como en EBITDA (-18,7%), afectado principalmente por la entrada en vigor de la reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de Valores, que redujo sustancialmente el número de operaciones liquidadas.

Los ingresos del segmento de Información aumentaron un 19,1% debido a que la participación en Infobolsa pasó a consolidarse por integración global en 2016. En cambio el EBITDA creció apenas un 0,9%, precisamente por los costes derivados de la integración operativa de dicha Sociedad.

El segmento de Clearing, que incluye la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y de electricidad, de las operaciones de renta fija y, sobre todo, de las operaciones de contado de renta variable, reportó un aumento de ingresos del 33,9% y un aumento de EBITDA del 74,9%.

En referencia al segmento de IT & Consulting, tanto los ingresos como el EBITDA registraron crecimientos del 7,0% y 3,7%, respectivamente, apoyados por una mayor contribución de los servicios de infraestructura tecnológica, interface, acceso a mercados y cumplimiento normativo.

En relación al resto de segmentos, tanto Derivados como Renta Fija reportaron caídas tanto en ingresos como en EBITDA, fruto de una menor actividad en ambos productos.

A finales del ejercicio 2016 la Sociedad contaba con una posición de tesorería neta de 283 millones de euros, incluyendo activos financieros a corto plazo.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A lo largo del año, Alba incrementó su participación en el capital social de BME hasta un 12,06%, a través de la compra de un 1,49% adicional de la Sociedad por 35 millones de euros, reforzando su posición de primer accionista de la Sociedad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La cotización de la acción de BME se redujo un 9,9% en 2016 (frente a un descenso del 2,0% del Ibex 35) hasta 28,00 euros por acción, con una capitalización bursátil de 2.341 millones de euros a finales del ejercicio.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE BME EN 2016

Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Viscofan es el líder global de envolturas artificiales para productos cárnicos, siendo el único productor mundial que fabrica todas las familias de envolturas: celulósica, colágeno, fibrosa y plástico.

Los ingresos de la Sociedad están ampliamente diversificados, con alrededor de 2.000 clientes en más de 100 países de todo el mundo. En 2016, el 86,6% 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 2016

El ejercicio 2016 es el primer año de la Sociedad dentro del Plan Estratégico 2016-2020 ("MORE TO BE") que tiene como objetivo posicionar a Viscofan como líder en servicio, coste y tecnología en todos los principales mercados de envolturas. Dentro de estas iniciativas destacan, en 2016, la puesta en marcha de la nueva planta de plásticos en México y de plásticos con tecnología Nanopack en España. Asimismo, dentro de esta estrategia se enmarca la adquisición, en octubre de 2016, de la compañía de envolturas plásticas Vector, con presencia en Europa y Estados Unidos.

Por lo que respecta a la evolución del negocio en el 2016, el mercado de envolturas se ha caracterizado por un ritmo de crecimiento inferior a su media histórica y por un entorno de divisas, especialmente de los países emergentes, muy volátil.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ingresos	731	741	687
EBITDA	204	214	185
EBIT	154	161	136
Beneficio neto	125	120	106
Total activo	931	832	877
Deuda financiera neta / (Tesorería neta)	9	(3)	75
Patrimonio neto	708	633	576
Empleados (media)	4.363	4.233	4.089
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	46,85	55,64	44,07
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	2.183	2.593	2.054
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,1%	2,2%	2,6%

Nota: En 2014 y 2015 el Grupo IAN se consolidó como operación interrumpida / disponible para la venta. El ejercicio de 2016 consolida la actividad de Vector de los meses de noviembre y diciembre.

Las ventas de Viscofan disminuyeron un 1,3% en 2016, hasta 731 millones de euros, debido a la debilidad de las divisas comerciales, al descenso en los ingresos de cogeneración y a los menores volúmenes de venta en Brasil. Por naturaleza de ingresos, las ventas de Envolturas se mantuvieron prácticamente planas (-0,5%) respecto al año anterior. Por su parte, los ingresos de Cogeneración cayeron un 13,9%, respecto a 2015, hasta 40 millones de euros, debido a la reducción de los precios de la energía, especialmente en la segunda mitad del año. Si excluimos el impacto de las divisas, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes, los ingresos anuales se habrían mantenido estables.

VENTAS POR ACTIVIDAD

- Envolturas **94,6%**
- Cogeneración **5,4%**

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

- Europa y Asia **56,3%**
- Norteamérica **29,7%**
- Latinoamérica **14,0%**

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por áreas geográficas, las mayores ventas alcanzadas en Norteamérica, Europa y Asia contrarrestan el descenso de las ventas en Latinoamérica. Tanto Europa y Asia como Norteamérica registraron crecimientos orgánicos positivos en ingresos del 0,7% y 2,3%, respectivamente. Sin embargo, Latinoamérica registró, en términos orgánicos, un descenso del 7,0% en los ingresos por la debilidad de los volúmenes en Brasil. Si se considerasen los datos reportados -que incluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio y de modificaciones en el perímetro de consolidación-, las ventas en Norteamérica aumentaron un 0,7% mientras que cayeron un 0,2% en Europa y Asia y un 9,4% en Latinoamérica.

El EBITDA descendió un 4,6% en 2016, hasta 204 millones de euros, con un margen sobre ventas del 27,9% frente al 28,9% en 2015. Por su parte, el EBIT ascendió a 154 millones de euros, un 4,0% menos que el año anterior. Este descenso se ha producido por una pérdida de volúmenes en Latinoamérica y por unos menores ingresos de cogeneración, que han sido parcialmente contrarrestados por el crecimiento en el resto de geografías y la contención en costes.

El resultado neto alcanzó un nuevo máximo histórico de 125 millones de euros, un 4,2% superior al de 2015. Este crecimiento del resultado neto frente a la caída del EBIT se explica por unos menores gastos financieros, por diferencias positivas de cambio y por una menor tasa impositiva.

La deuda bancaria neta ascendió a 9 millones de euros a diciembre de 2016, frente a una caja neta de 3 millones de euros en 2015, debido a la distribución del dividendo a cuenta y la adquisición del grupo Vector. Por otra parte, Viscofan aumentó el dividendo pagado a sus accionistas un 7,4% en 2016, hasta 68 millones de euros.

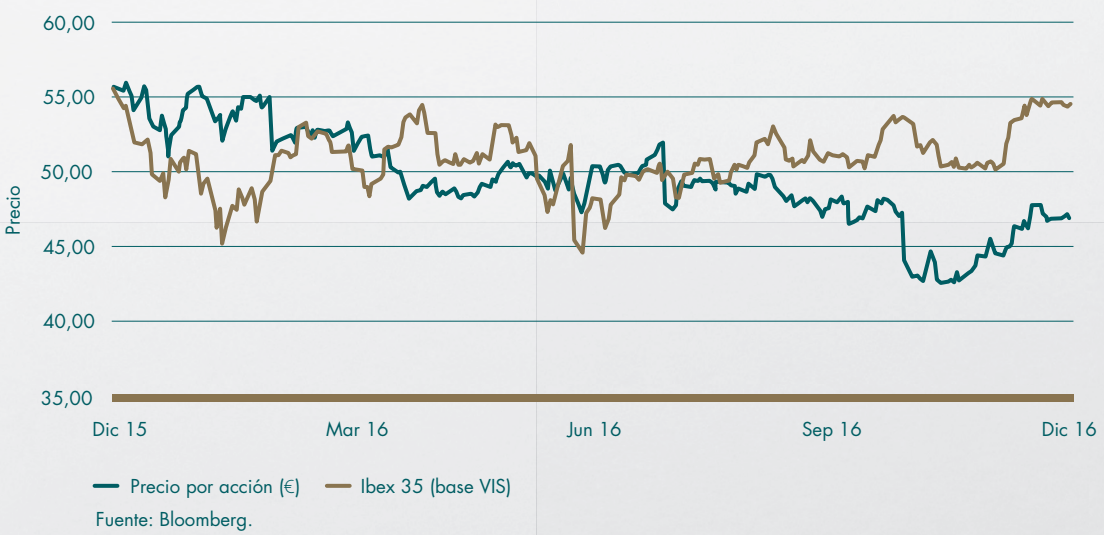
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2016, Alba adquirió una participación adicional del 4,16% en la Sociedad por 93 millones de euros, elevando su participación hasta el 11,02% de su capital social al cierre del ejercicio. Alba es actualmente el mayor accionista de Viscofan.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La cotización de la acción de Viscofan cayó un 15,8% en 2016, hasta 46,85 euros por acción, reduciendo su capitalización bursátil a 2.183 millones de euros a finales del ejercicio. 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 2016



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

INDRA

www.indracompany.com

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 mercados verticales de Transporte y Defensa (que incluye los sectores de Defensa y Seguridad y Transporte y Tráfico) y de Tecnologías de la Información (TI), que aglutina los sectores de Energía e Industria, Servicios Financieros, Administraciones Públicas y Sanidad y Telecom y Media.

La Sociedad opera en más de 140 países y contaba con cerca de 34.000 profesionales a finales de 2016. La presencia internacional de Indra ha crecido de manera sustancial en los últimos años y, en 2016, representaba el 57,0% de las ventas totales, destacando el peso de América (24,1% 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. Indra ofrece a sus clientes 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 externalización de la gestión, mantenimiento y explotación de sistemas y aplicaciones para terceros, así como la externalización de determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial. La Sociedad también ofrece servicios de consultoría tecnológica, de operaciones y estratégica.

A finales de noviembre de 2016, Indra anunció el acuerdo para adquirir el 100% del capital social Tecnocom a través de una Oferta Pública de Adquisición en efectivo y acciones, por un importe total de aproximadamente 345 millones de euros. Esta adquisición reforzará el negocio de TI en España, especialmente en el sector financiero y medios de pago, con un importante potencial para extraer sinergias de costes. Se espera que la transacción se complete en la primera mitad de 2017.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2016

Los resultados de Indra de 2016 volvieron a ser positivos, tras un ejercicio 2015 marcado por saneamientos extraordinarios y deterioros de diversa índole. El resultado neto de 2016 ascendió a 70 millones de euros, frente a las pérdidas de 641 millones de euros en 2015.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ventas	2.709	2.850	2.938
EBITDA	229	131	268
EBIT	162	(642)	(43)
Resultado neto	70	(641)	(92)
Total activo	3.332	3.063	3.481
Deuda financiera neta	523	700	663
Patrimonio neto	378	308	954
Empleados (31dic)	34.294	37.060	39.130
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	10,41	8,67	8,07
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	1.709	1.423	1.325
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	0,0%	4,2%

En términos de ingresos, Indra reportó unas ventas totales de 2.709 millones de euros en 2016, un 4,9% menos que en el año anterior.

Por **mercados verticales**, destaca el comportamiento negativo de TI, que redujo sus ingresos un 8,4%, afectado negativamente por factores tales como la evolución del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas frente al euro, el reposicionamiento del negocio en Brasil, los criterios más selectivos en la contratación, el retraso en ciertas licitaciones con la administración pública en España, la reducción de ingresos del negocio de elecciones y el descenso de los niveles de actividad en aquellas regiones más vinculadas al precio del petróleo. El mercado vertical de Transporte y Defensa mantuvo prácticamente estables sus ingresos, con una caída del 0,4% en el año, pero con grandes diferencias entre los dos segmentos que lo componen: así, mientras que los ingresos de Defensa y Seguridad crecieron un 7,9% con una evolución favorable en todas las geografías, los de Transporte y Tráfico descendieron un 7,2% por la ralentización de ciertos proyectos en cartera, especialmente en transporte ferroviario, ticketing y tráfico urbano.

En lo que respecta a la evolución del negocio por **áreas geográficas**, los ingresos en España y América descendieron un 4,8% y 15,3%, respectivamente, como consecuencia del gran peso de TI en dichas geografías. Por su parte, Europa registró un crecimiento de ingresos del 6,3%, gracias al buen comportamiento de prácticamente todos los verticales, concentrando los verticales de Defensa y Seguridad, y Transporte y Tráfico la mayoría de la actividad en la zona. Por último, la división Asia, Oriente Medio y África reportó un crecimiento de ingresos del 1,3%, gracias a la contribución del vertical con mayor peso en los ingresos en la región, Transporte y Tráfico.

La contratación total creció un 3,5% hasta 2.744 millones de euros por el buen comportamiento de TI y a pesar del leve descenso de Transporte y Defensa, que se explica por la fuerte contratación registrada a finales de 2015.

En lo que respecta a la evolución del EBIT, la Sociedad reportó un resultado positivo de 162 millones de euros, frente a unas pérdidas de 642 millones de euros en 2015, como consecuencia de los costes no recurrentes imputados en el periodo. El margen sobre ingresos se situó en el 6,0%. Esta mejora del margen se debe a la mayor rentabilidad de los proyectos en curso, los planes de eficiencia y la reducción de proyectos onerosos.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

VENTAS POR MERCADOS VERTICALES

- Transporte y Tráfico **23,1%**
- Seguridad y Defensa **22,1%**
- Servicios Financieros **17,6%**
- Energía e Industria **14,8%**
- Admin. Pub. y Sanidad **14,7%**
- Telecom y Media **7,7%**

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

- España **43,0%**
- América **24,1%**
- Europa **19,3%**
- Asia, Oriente Medio y África **13,6%**

La generación de caja en el ejercicio alcanzó los 184 millones de euros frente a un consumo neto de 50 millones de euros el año anterior. Este incremento se apoya en la sólida mejora operativa del negocio y en la buena gestión del circulante que compensan los consumos de caja de 51 millones de euros por la restructuración de plantilla realizada y de 76 millones de euros por proyectos onerosos ya provisionados en los resultados de 2015. Excluyendo estos elementos no recurrentes, la generación de caja del periodo habría ascendido a 311 millones de euros. Como consecuencia de lo anterior, el endeudamiento neto de Indra al cierre del ejercicio se redujo hasta los 523 millones de euros, un 25,3% menos que en 2015. El endeudamiento neto equivale a 2,3 veces el EBITDA del ejercicio.

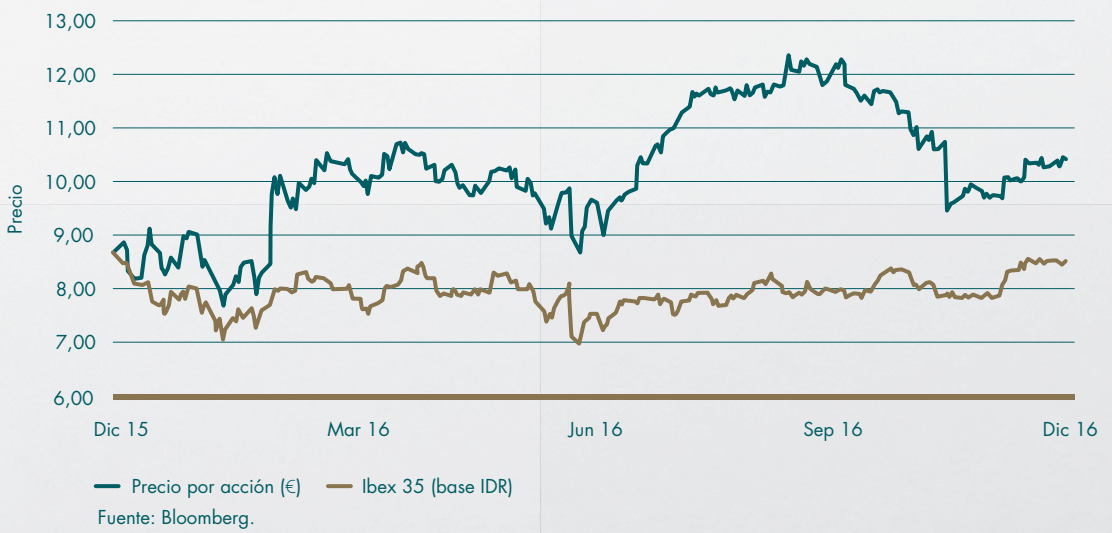
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2016, Alba mantuvo estable su participación del 11,32% en el capital social de la Sociedad, siendo uno de sus principales accionistas.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Al igual que en 2015, la cotización de la acción de Indra tuvo en 2016 un comportamiento muy superior al del Ibex 35. Así, mientras que el índice de referencia en el mercado español descendió un 2,0% en 2016, la cotización de Indra se incrementó un 20,1% hasta 10,41 euros por acción a 31 de diciembre. A cierre del ejercicio, la capitalización bursátil de Indra era de 1.709 millones de euros.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE INDRA EN 2016



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

EUSKALTEL

euskaltel

www.euskaltel.com

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Euskaltel es un operador de telecomunicaciones regional 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 y en la Comunidad Autónoma de Galicia (a través de R Cable). Es uno de los operadores líder en ambas regiones, con cuotas de mercado superiores al 30% en varios de los segmentos en los que opera.

La Sociedad cuenta con su propia red de fibra óptica, con la que cubre el 85% de los hogares del País Vasco y el 51% de los hogares de Galicia, una red WiFi con 120.000 puntos disponibles, 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 y R Cable ofrecen 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.

A diciembre de 2016, Euskaltel y R Cable contaban conjuntamente con 546.040 clientes residenciales y 89.322 clientes empresariales. 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 2016

Los resultados de Euskaltel mostrados a continuación recogen, para el año 2016, la consolidación del año completo de Euskaltel y R Cable, mientras que el año 2015 se refiere a 12 meses de actividad de Euskaltel y el mes de diciembre de R Cable.

Los ingresos totales de Euskaltel en el 2016 aumentaron hasta 573 millones de euros, un 68,3% más que en el 2015, principalmente debido a la consolidación de R Cable durante el ejercicio 2016 completo. En términos comparables, los ingresos del periodo habrían crecido un 1,3% respecto al año anterior gracias a la evolución positiva del segmento Residencial.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ingresos	573	349	321
EBITDA	281	152	156
EBIT	125	67	74
Beneficio neto	62	7	37
Total activo	2.340	2.282	978
Deuda financiera neta	1.223	1.358	237
Patrimonio neto	742	703	647
Empleados (media)	561	362	500
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	8,42	11,58	n.d.
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	1.279	1.758	n.d.
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,3%	0,0%	n.d.

Nota: Los resultados de 2016 incluyen la consolidación para el año completo de R Cable mientras que en 2015 sólo recogía un mes de actividad ya que la adquisición se completó a finales del mes de noviembre. El EBITDA de 2016 hace referencia al EBITDA reportado por la compañía ajustado por los gastos no recurrentes incurridos en el proceso de integración de las compañías de Euskaltel y R Cable.

El **segmento Residencial** aumentó sus ingresos un 73,0% (+3,9% en términos comparables) hasta alcanzar 373 millones de euros. Este crecimiento es el resultado de la consolidación del año completo de los ingresos de R Cable (166 millones de euros), una mejora del ARPU (58,44 euros en 2016 con un incremento de 2,44 euros respecto al de 2015), así como por el incremento en los productos contratados por cliente (de 3,3 a 3,5 productos por cliente).

El **segmento Empresas** que agrupa las Pymes, grandes cuentas y el sub-segmento de pequeñas empresas (SOHO) obtuvo unos ingresos de 167 millones de euros, un 67,7% más que en el año anterior por la aportación de R Cable. En términos comparables los ingresos del periodo habrían caído un 3,4% respecto al año anterior como consecuencia de las presiones en los precios aplicadas por la competencia y por la pérdida de un contrato con instituciones públicas en el País Vasco. Por otra parte, el sub-segmento SOHO tuvo un comportamiento positivo en el año, con un incremento del 2,9% en los ingresos en términos comparables.

El **segmento Mayorista** obtuvo un crecimiento del 30,6% hasta alcanzar 33 millones de euros por la aportación de R Cable y el comportamiento positivo del segmento.

VENTAS POR SEGMENTO

- Residencial **65,1%**
- Empresas **29,1%**
- Mayoristas y otros **5,8%**

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

El EBITDA, ajustado por los costes no recurrentes incurridos en el proceso de integración de las compañías Euskaltel y R Cable, ascendió a 281 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 68,0% respecto al mismo periodo del año anterior. En términos comparables, el EBITDA del periodo habría crecido un 5,1% respecto al año anterior, impulsado por el crecimiento de ingresos, una reducción de los costes directos y las sinergias obtenidas en la integración de R Cable. Así, el margen sobre ingresos del EBITDA se situó en el 49,0% en el 2016, 260 puntos básicos de mejora respecto al 2015.

El resultado neto aumentó de 7 millones de euros en 2015 a 62 millones de euros en 2016. Hay que indicar que los resultados de 2015 incluían significativos gastos extraordinarios no recurrentes ligados a la salida a Bolsa y a la adquisición de R Cable y sólo un mes de consolidación de los resultados de esta Sociedad.

El flujo de caja operativo, definido como la diferencia entre el EBITDA y las inversiones netas, ascendió a 185 millones de euros en 2016, representando un ratio de conversión sobre EBITDA del 65,8%, superior al de las empresas comparables del sector en Europa.

La deuda financiera neta se sitúo en 1.223 millones de euros a diciembre de 2016, frente a 1.358 millones de euros un año antes. En términos de ratio de deuda neta sobre EBITDA, el endeudamiento se redujo en el ejercicio de 5,1 a 4,2 veces.

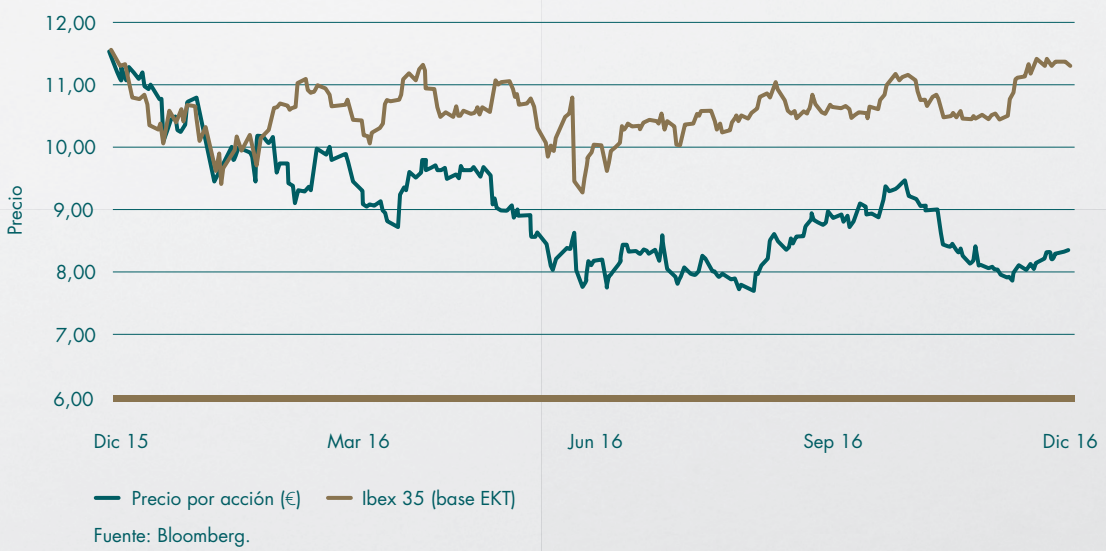
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es el segundo accionista de la Sociedad con una participación del 11,00% de su capital social a 31 de diciembre de 2016. Durante el año, Alba adquirió un 1,00% adicional por 13 millones de euros.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

En 2016 la cotización de la acción de la Sociedad cayó un 27,3%, hasta 8,42 euros por acción, mientras que su capitalización bursátil descendió a 1.279 millones de euros a finales del ejercicio.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EUSKALTEL EN 2016



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

PARQUES REUNIDOS

Parques Reunidos
PASSION FOR LEISURE

www.parquesreunidos.com

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Parques Reunidos es uno de los tres operadores globales de parques de ocio más importantes a nivel mundial, con una fuerte presencia en España y otros países europeos y en Estados Unidos. Con más de 20 millones de visitantes cada año, Parques Reunidos es el segundo operador europeo de parques de ocio a nivel europeo y octavo a nivel mundial, así como el primer operador de parques acuáticos en el mundo.

A 30 de septiembre de 2016, fecha de cierre de su último ejercicio contable, Parques Reunidos contaba con una plataforma de 61 parques en 14 países, incluyendo varios proyectos en desarrollo. Su cartera de parques es muy diversificada, tanto geográficamente como por tipología de parques, al incluir parques de atracciones, parques de animales y parques acuáticos, entre otros.

Aparte del crecimiento orgánico potencial en sus instalaciones actuales, Parques Reunidos cuenta con cuatro vías de crecimiento adicionales: proyectos de expansión en los parques actuales, desarrollo de centros de ocio en parques comerciales y similares (los *Mall Entertainment Centers* o MECs), contratos de gestión de parques propiedad de terceros y la compra de parques regionales, muchos de ellos de carácter familiar. Desde un punto de vista orgánico, el incremento de ingresos se producirá por el aumento en el número de visitantes y por el mayor ingreso por persona, tanto a través del precio neto de las entradas como de las mayores ventas de restauración y otros servicios dentro de los parques.

Parques Reunidos comenzó a cotizar el 29 de abril de 2016, tras completar una Oferta Pública de Venta por parte del accionista mayoritario y la Suscripción de acciones de nueva emisión para reducir el endeudamiento neto de la Sociedad.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2016

Los resultados operativos de Parques Reunidos de 2016 se vieron afectados por las desfavorables condiciones meteorológicas en el noreste de Estados Unidos durante el cuarto trimestre (de 30 de junio a 30 de septiembre), el más importante del ejercicio para la Sociedad, y a la caída de los resultados del parque Marineland en la Costa Azul francesa, debido a los extensos daños causados por una tormenta a principios del ejercicio y por el atentado terrorista ocurrido en Niza en el mes de julio. Ambos efectos se han visto parcialmente amortiguados por los buenos resultados obtenidos en España y en otros países europeos.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

- Estados Unidos **39,8%**
- Resto de Europa **36,4%**
- España **23,8%**

EBITDA POR ÁREA GEOGRÁFICA

- Estados Unidos **38,3%**
- Resto de Europa **34,4%**
- España **27,3%**

Así, el número total de visitantes y los ingresos consolidados se redujeron un 1,8% y 1,2%, respectivamente, hasta 19,8 millones de visitantes y 584 millones de euros, lo que explica la caída del 2,9% en el EBITDA del ejercicio, hasta 188 millones de euros. Los ingresos internacionales representaron en el ejercicio 2016 el 76,2% del total, destacando Estados Unidos con un 39,8%.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ventas	584	606	543
EBITDA	188	195	170
EBIT	120	127	111
Resultado neto	4	20	5
Total activo	2.208	2.253	2.088
Deuda financiera neta	540	1.047	928
Patrimonio neto	1.132	610	583
Empleados (promedio anual)	8.397	8.542	9.173
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	15,26	n.d.	n.d.
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	1.232	n.d.	n.d.
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	n.d.	n.d.

Nota: El ejercicio contable de Parques Reunidos finaliza el 30 de septiembre de cada año.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

El resultado neto de la Sociedad incluye varios elementos negativos no recurrentes, como los costes financieros derivados de la elevada deuda previa a la ampliación de capital realizada en la salida a Bolsa, el coste de la refinanciación bancaria realizada simultáneamente a la OPV/OPS, así como los costes legales y de asesores financieros asociados a la misma. En consecuencia, el resultado neto de Parques Reunidos en el ejercicio 2016 fue de apenas 4 millones de euros, frente a los 20 millones de euros obtenidos el año anterior. Si se eliminan estos efectos no recurrentes y se ajustan los gastos financieros a la nueva estructura de deuda posterior a la salida a Bolsa, el resultado neto recurrente habría ascendido a 76 millones de euros.

El endeudamiento neto de Parques Reunidos al cierre del ejercicio era de 540 millones de euros, un 48,4% menos que en septiembre de 2015 gracias a la ampliación de capital de 525 millones de euros realizada en el momento de la salida a Bolsa. Esta deuda financiera neta equivale a 2,9 veces el EBITDA recurrente del ejercicio, siendo el objetivo de la Sociedad reducir esta ratio a 2,0-2,5 veces a medio plazo.

Asimismo, Parques Reunidos tiene el compromiso de distribuir a sus accionistas el 25-30% del resultado neto en forma de dividendos. Así, propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto durante 2017 de un dividendo de 20 millones de euros, calculado sobre el resultado neto del ejercicio 2016 una vez eliminados los elementos negativos no recurrentes comentados.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

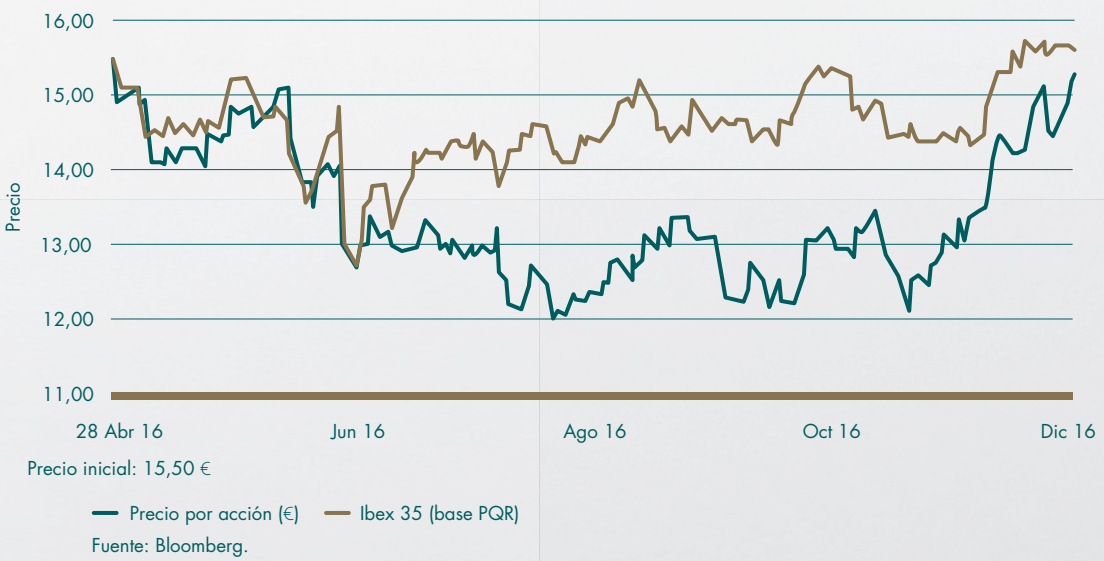
Alba es el segundo accionista de la Sociedad con una participación del 10,53% de su capital social a 31 de diciembre de 2016. La mayor parte de esta participación fue adquirida en el marco de la Salida a Bolsa realizada el pasado 29 de abril, comprando el resto de las acciones en el mercado en los siguientes meses. La inversión total ascendió a 127 millones de euros.

En los primeros días de 2017, Alba adquirió un 4,30% adicional por 49 millones de euros, incrementando su participación hasta el 14,83% actual.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Desde su Salida a Bolsa a finales de abril, la cotización de la acción de Parques Reunidos se redujo un 1,6%, hasta 15,26 euros por acción, con una capitalización bursátil de 1.232 millones de euros a finales del ejercicio. Hay que indicar que la cotización de la acción tuvo un comportamiento negativo en los primeros meses, cayendo hasta 12-13 euros por acción, pero recuperándose de forma significativa a partir de mediados del mes de octubre, una vez publicados los resultados correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2016.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE PARQUES REUNIDOS EN 2016



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

CLÍNICA BAVIERA

CLÍNICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLÓGICO EUROPEO

www.clinicabaviera.com

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 y también en Italia. En términos de ingresos y resultado, Clínica Baviera es el mayor grupo de oftalmología de Europa.

A 31 de diciembre de 2016, Clínica Baviera contaba con 76 clínicas y consultorios oftalmológicos, de los cuales 52 se encuentran en España, 20 en Alemania y Austria y 4 en Italia. La plantilla total a esa fecha ascendía a 907 empleados, un 4,5% más que a finales de 2015.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2016

Los resultados de 2016 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.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	**2016**	2015	2014
Ventas	**92**	86	83
EBITDA	**16**	11	11
EBIT	**12**	7	6
Resultado neto	**8**	5	4
Total activo	**47**	46	49
Deuda financiera neta	**5**	1	3
Patrimonio neto	**19**	21	20
Empleados (31 dic)	**907**	868	834
Cotización (cierre 31 dic.) (en euros por acción)	**9,50**	5,44	8,49
Capitalización bursátil (cierre 31 dic.)	**155**	89	138
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	**6,6%**	4,0%	5,8%

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Los ingresos totales crecieron un 7,0%, hasta 92 millones de euros, gracias a la evolución positiva tanto del negocio doméstico, cuyas ventas aumentaron un 6,5% hasta 68 millones de euros, como del negocio internacional, que creció un 8,6% hasta 24 millones de euros impulsado por el mercado alemán. El mejor comportamiento relativo del negocio internacional explica que España redujese su peso hasta el 74,0% de las ventas totales.

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

- España **74,0%**
- Internacional **26,0%**

EBITDA POR ÁREA GEOGRÁFICA

- España **77,8%**
- Internacional **22,2%**

El EBITDA aumentó un 44,8% hasta 16 millones de euros, con una expansión del margen sobre ventas que pasó del 13,3% en 2015 al 18,0% en 2016. Esta mejora en la rentabilidad confirma la tendencia iniciada en el 2015 y se explica, principalmente, por el crecimiento de la cirugía láser refractiva, de mayor margen bruto, y el impacto positivo del apalancamiento operativo de la Sociedad. Hay que resaltar el crecimiento del margen de EBITDA sobre ingresos del negocio internacional, que pasa del 3,0% en 2015 al 15,4% en 2016.

El EBIT y el beneficio neto atribuible a la sociedad dominante aumentaron un 78,2% y un 64,2%, respectivamente, hasta 12 y 8 millones de euros.

En 2016, las inversiones de Clínica Baviera ascendieron a 7 millones de euros, de los que el 75,0% se destinó al mantenimiento y reposición de equipos e instalaciones y el 25,0% restante a nuevas aperturas y traslados de clínicas. En el ejercicio, la Sociedad abrió tres nuevas clínicas, una en Madrid y las otras dos en la Comunidad Valenciana.

A 31 de diciembre de 2016, Clínica Baviera contaba con una deuda neta de 5 millones de euros, 4 millones más que a finales del ejercicio anterior por los dividendos distribuidos en el ejercicio. En 2016, se distribuyó un dividendo ordinario de 5 millones de euros, equivalente al 80% del beneficio neto consolidado, y un dividendo extraordinario de otros 5 millones de euros.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2016 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 se revalorizó un 74,6% en 2016, frente al descenso del 2,0% del Ibex 35, terminando el ejercicio en 9,50 euros por acción. Este fuerte incremento se debió a la importante mejora de los resultados obtenidos durante el ejercicio, así como a la posibilidad de una Oferta Pública de Adquisición de un tercero en el marco del proceso de venta de las participaciones de Alba y de otros accionistas. En este sentido, el 8 de abril de 2017, varios accionistas relevantes (incluyendo Alba), representativos en su conjunto de un 69,3% del capital social, anunciaron un acuerdo irrevocable para la venta de sus acciones a Aier Eye Group, a un precio de 10,35 euros por acción, excluyendo el dividendo bruto de 0,22 euros por acción a distribuir en el mes de mayo, en el marco de la Oferta Pública de Adquisición que dicho comprador formulará en los próximos meses, una vez obtenidas todas las autorizaciones pertinentes.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

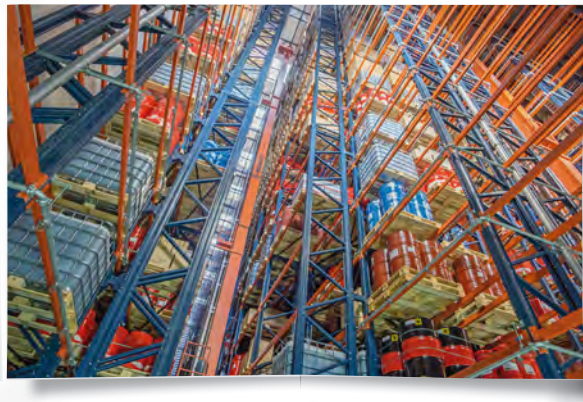
EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE CLÍNICA BAVIERA EN 2016

Fuente: Bloomberg.

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

MECALUX



www.mecalux.com

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Mecalux es una de las principales empresas en el mercado de sistemas de almacenaje a nivel mundial. Su actividad consiste en el diseño, fabricación, comercialización y prestación de servicios relacionados con las estanterías 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 80% 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 2016, 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.

PANASA

www.berlys.es

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Fundada 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 2016, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Panasa era de un 26,50%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

FLEX

www.flex.es

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

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

Gracias a una potente cartera de marcas (entre las que se incluyen Flex, Vi-Spring, 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 EEUU, Chile, Brasil y Cuba. Más del 75% de la actividad del Grupo se produce fuera de España. Cuenta con plantas de producción localizadas en España, Portugal, Reino Unido, EEUU, Brasil, Chile y Cuba.

Adicionalmente, el Grupo posee una red de cerca de 100 tiendas bajo las marcas Noctalia, Plumax y And So To Bed (Reino Unido y Oriente Medio).

A 31 de diciembre de 2016, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Flex era de un 19,75%. El 28 de marzo de 2017, se alcanzó un acuerdo para vender la totalidad de dicha participación por un importe de 59,2 millones de euros, obteniendo una plusvalía bruta de 40,7 millones de euros.

SIRESA ENCAMPUS

Resa Residencias universitarias

www.resa.es

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

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

A finales de 2012, la Sociedad adquirió una participación en Siresa, empresa líder en residencias de estudiantes en España, con más de 6.700 plazas en 25 residencias localizadas en las principales ciudades del país. Hasta la fecha, EnCampus ha desarrollado una cartera de nuevos proyectos con 1.500 plazas, a través de la adquisición y desarrollo de nuevas residencias en Madrid (3), Barcelona (2), Tarragona (1) y Valencia (1).

A 31 de diciembre de 2016, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, era del 32,75%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

in-STORE MEDIA

in-Store Media

www.in-storemedia.com

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

in-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 exclusividad con los *retailers* y la prestación de servicios a los anunciantes.

La Sociedad 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.

in-Store Media cuenta con un fuerte componente internacional, con más del 65% de su actividad generada fuera de España (Portugal, México, Argentina, Chile, Francia y Polonia), siendo líder en tecnología, innovación y facturación en todos los mercados mencionados.

A 31 de diciembre de 2016, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en in-Store Media era de un 18,89%.

TERBERG ROS ROCA

RosRoca

www.rosroca.com

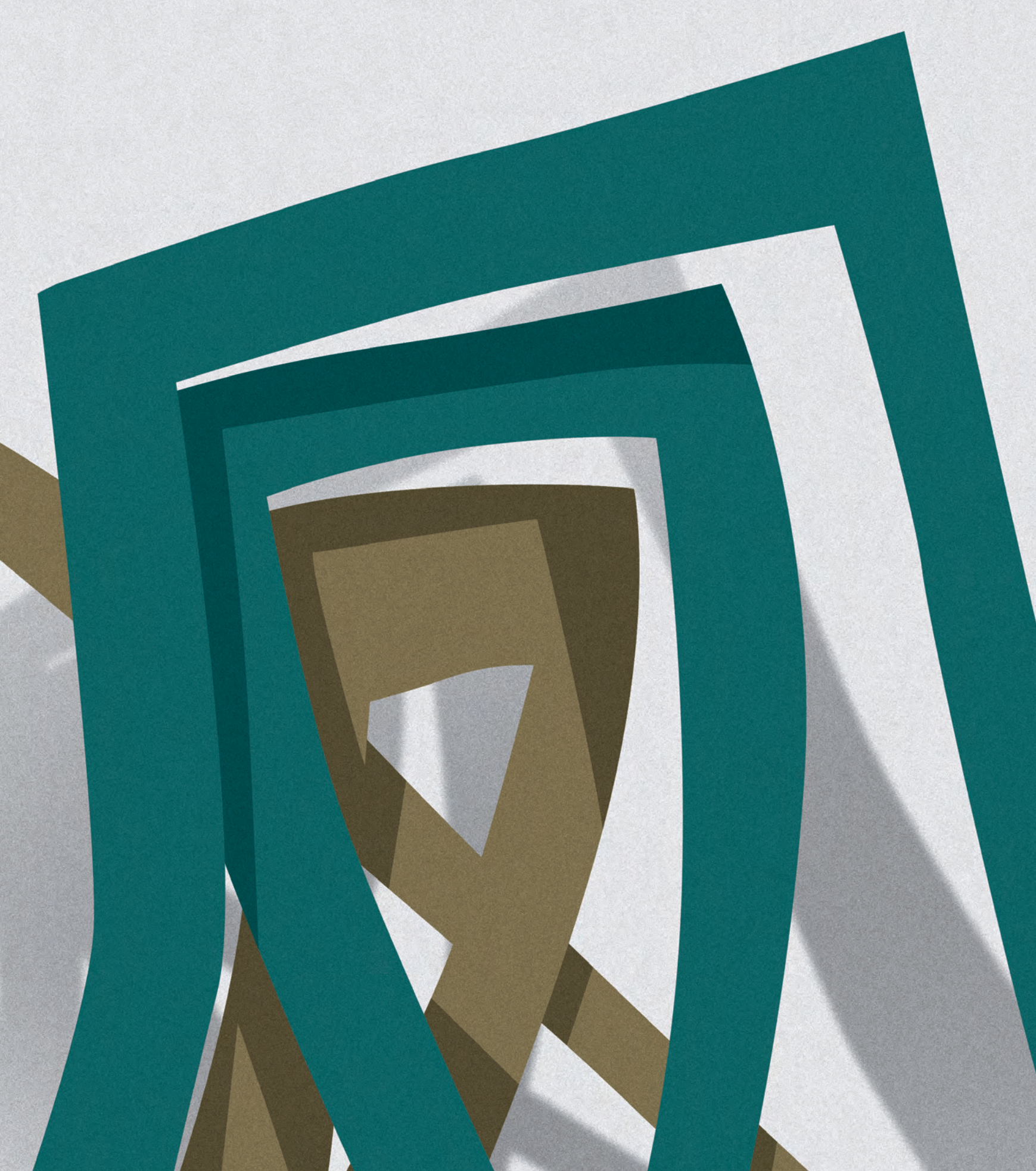
DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Desde su fundación en 1953, Ros Roca ha centrado su actividad en la fabricación de vehículos de recogida de residuos urbanos y bienes de equipo aplicados al medio ambiente. La compañía está especializada en la fabricación y comercialización de vehículos de recogida y limpieza urbana (recolectores compactadores sobre camiones, maquinaria para limpieza viaria y equipos para la limpieza de alcantarillado).

En el primer trimestre 2016, Ros Roca Environment y la compañía holandesa Terberg Environmental completaron 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 ha permitido 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 y Francia.

A 31 de diciembre de 2016, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en TRRG era de un 7,5%.



ACTIVIDAD INMOBILIARIA

ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Alba disponía a finales de 2016 de 97.800 m^2 de superficie alquilable y 1.500 plazas de garaje, principalmente en edificios de oficinas ubicados en Madrid (78.000 m^2) y Barcelona (18.000 m^2).

El valor contable de los inmuebles se actualiza anualmente con base en la tasación efectuada por un experto independiente, que, al 31 de diciembre de 2016, los valoró en 371,6 millones de euros, lo que supone 19,4 millones de euros más respecto al año anterior. Este importe de tasación supera al valor neto de la inversión en 128,9 millones de euros.

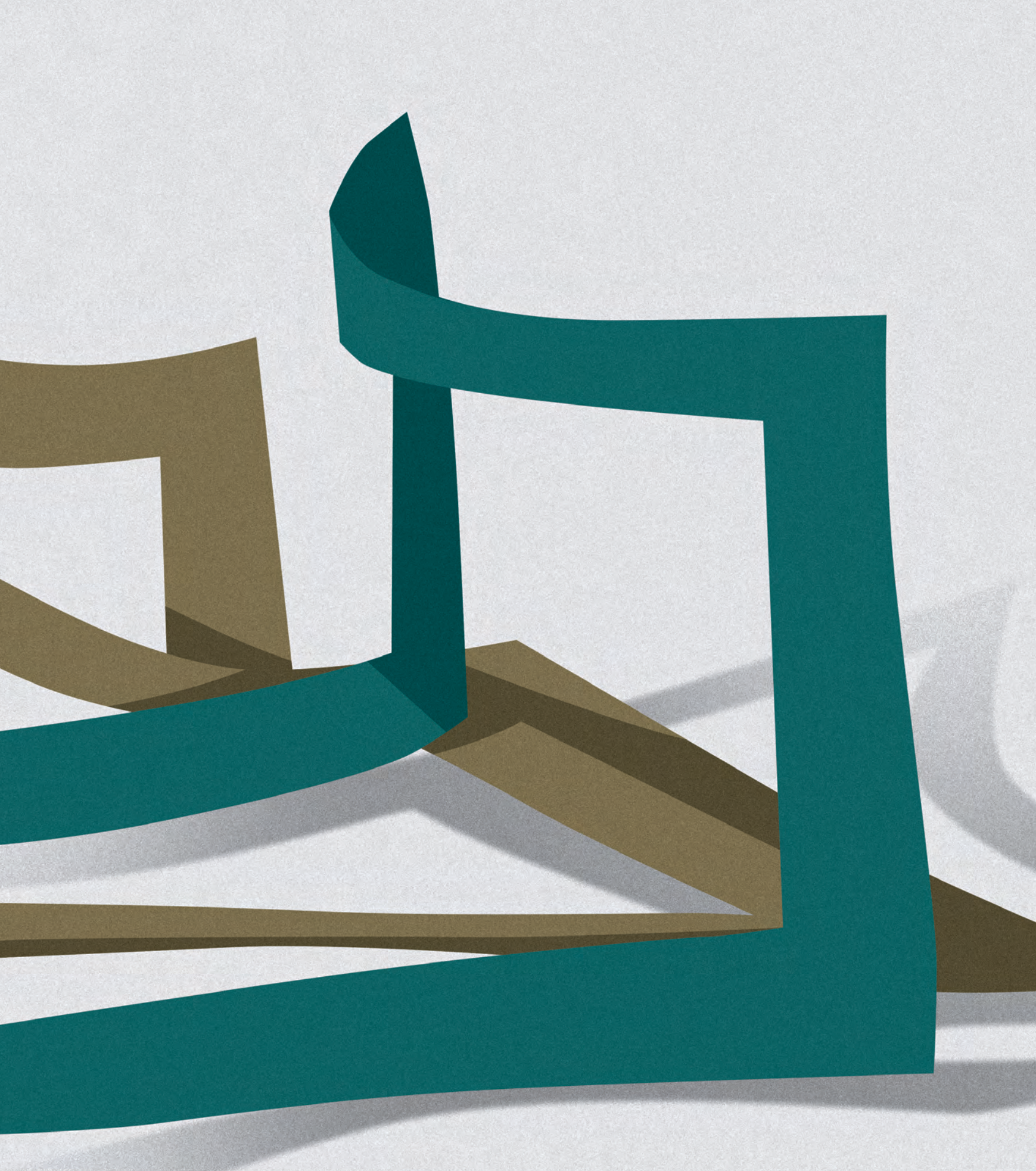
El nivel de ocupación al final del ejercicio de 2016 se situó en el 81,8%, inferior en 3,4 puntos a la ocupación de finales de 2015.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron a 18,6 millones de euros en el ejercicio. Los gastos directos de la actividad inmobiliaria se situaron en 5,0 millones de euros.

La rentabilidad bruta calculada sobre la valoración a fin de año ha alcanzado un 5,0%. Durante el ejercicio se han realizado inversiones por importe de 3,8 millones de euros encaminadas a actualizar los espacios alquilables, mejorar la imagen de los inmuebles que lo requerían y modernizar las instalaciones, consiguiendo una mayor eficiencia y añadiendo valor a los mismos.

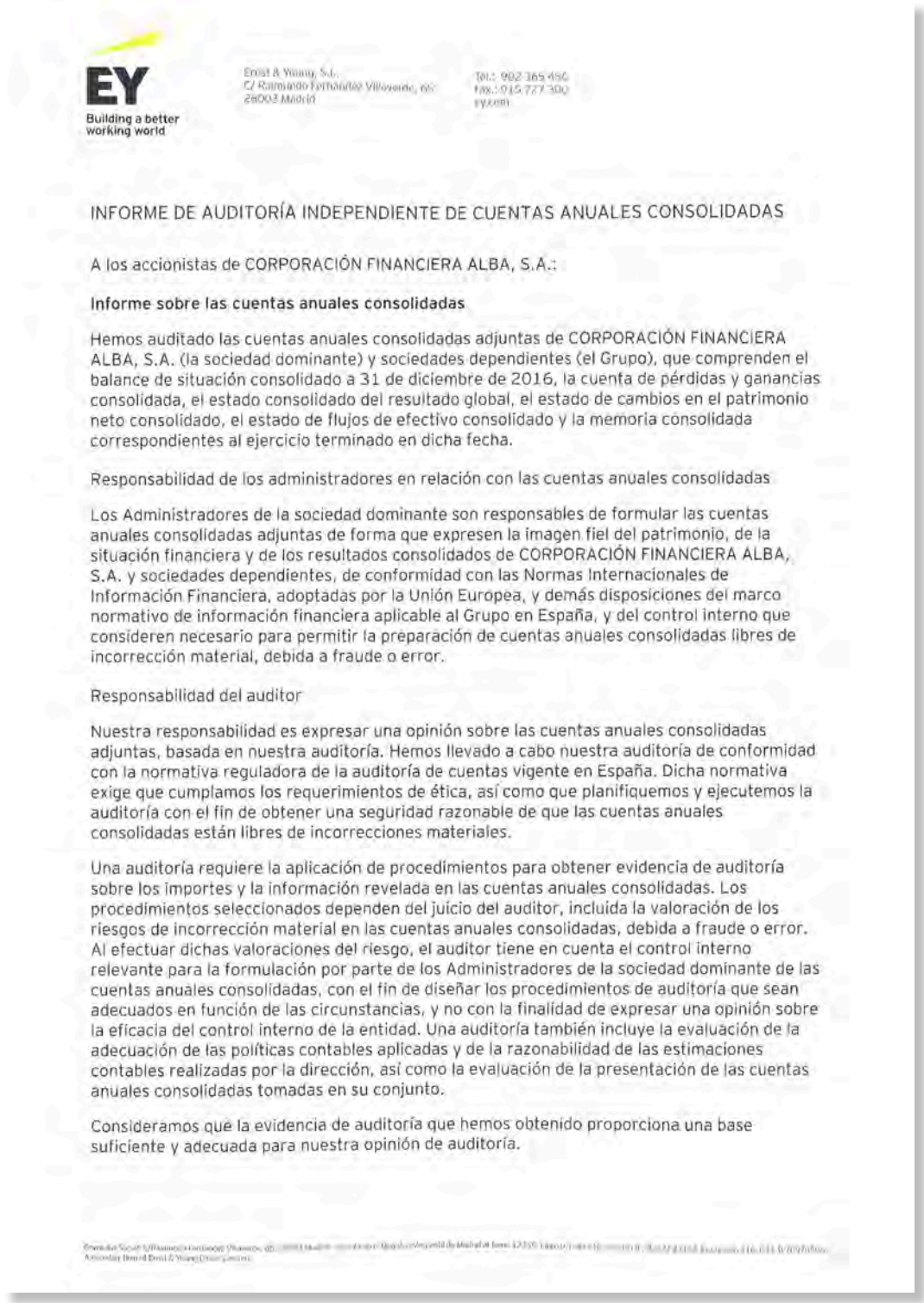
En el primer trimestre de 2017 se vendieron cuatro plantas de oficinas y setenta plazas de parking situadas en el edificio Miguel Ángel, 23 (Madrid). El precio de venta ha sido 24,5 millones de euros (equivale a 5.833 €/m^2 sobre rasante) que ha supuesto unas plusvalías de 3,1 millones de euros.

A mediados del mes de abril se ha vendido otro inmueble de oficinas en Madrid por 13,3 millones de euros, obteniendo unas plusvalías de 2,4 millones de euros.



INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA



Building a better working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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.

AUDITORES

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25706

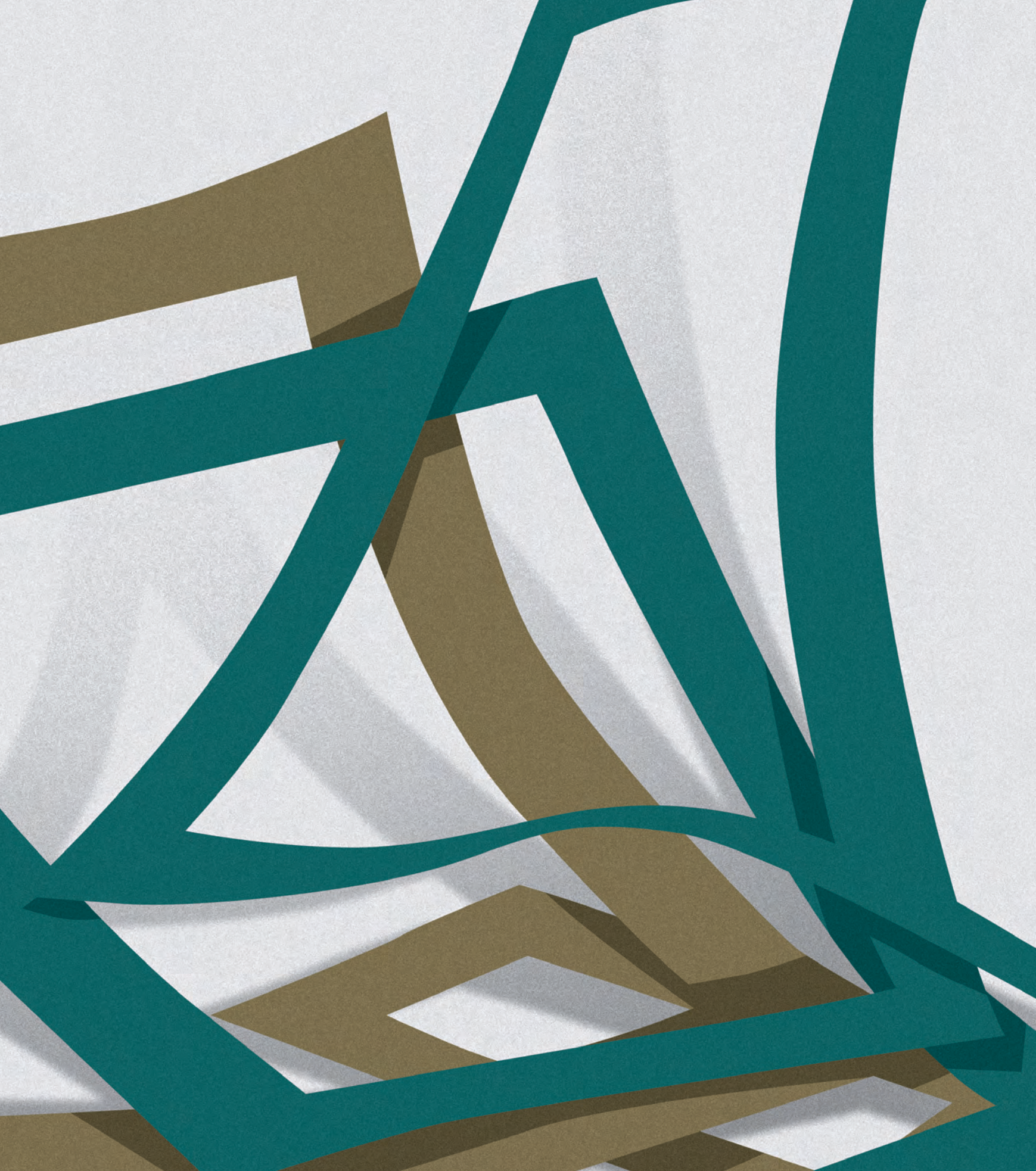
COPIA

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

Francisco V. Fernández Romero

20 de abril de 2017

A member firm of Ernst & Young Global Limited



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2016

118 BALANCE

120 CUENTA DE RESULTADOS

122 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

124 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

126 MEMORIA

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

En millones de euros	Notas	**31/12/2016**	31/12/2015
Activo			
Inversiones inmobiliarias	5	349,1	352,2
Inmovilizado material	6	7,0	7,7
Inversiones en asociadas	7	2.321,4	2.236,0
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	8	325,2	285,9
Otros activos financieros	9	132,9	149,0
Activos por impuesto diferido	19	0,8	0,9
Activo no corriente		**3.136,4**	**3.031,7**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5 y 7	53,5	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	139,7	162,0
Efectivo y otros medios equivalentes	11	469,9	298,8
Activo corriente		**663,1**	**460,8**
Total Activo		**3.799,5**	**3.492,5**

En millones de euros	Notas	31/12/2016	31/12/2015
Patrimonio neto y Pasivo			
Capital social	12	58,3	58,3
Reservas por ganancias acumuladas y otros	12	3.593,5	3.285,6
Acciones propias	12	(2,4)	(2,4)
Dividendo a cuenta	3	(29,1)	(29,1)
Patrimonio neto		**3.620,3**	3.312,4
Intereses minoritarios		0,7	0,6
Patrimonio neto total		**3.621,0**	**3.313,0**
Deudas con entidades de crédito	16	127,5	136,6
Otros Pasivos financieros	9	2,7	2,8
Provisiones	14	0,7	0,1
Pasivos por impuesto diferido	19	32,3	26,9
Pasivo no corriente		**163,2**	**166,4**
Proveedores y otras cuentas a pagar	15	6,2	4,1
Deudas con entidades de crédito	16	9,1	9,0
Pasivo corriente		**15,3**	**13,1**
Total Patrimonio neto y Pasivo		**3.799,5**	**3.492,5**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Millones de euros	Notas	**2016**	2015
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	165,0	61,3
Ingresos por arrendamientos	21	18,6	15,6
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	15,8	4,7
Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros	7 y 8	168,6	139,0
Deterioro de activos	7 y 9	11,2	43,7
Gastos de personal	22.a	(11,9)	(10,6)
Otros gastos de explotación	21	(11,3)	(10,2)
Amortizaciones		(0,9)	(0,9)
Beneficio/(Pérdida) de explotación		**355,2**	**242,7**
Ingresos financieros	22.b	7,0	8,0
Gastos financieros y diferencias de cambio		(2,7)	(1,6)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	8 y 22.c	54,5	19,4
Resultado financiero		**58,8**	**25,8**
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		**414,0**	**268,5**
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	(5,4)	1,6
Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas		**408,6**	**270,1**
Resultado consolidado del ejercicio		**408,6**	**270,1**
Resultado atribuido a intereses minoritarios		0,8	0,5
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo		**407,8**	**269,6**
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)	12	58.240.102	58.240.102
Ganancia básica y diluida por acción (euros/acción)		7,00	4,63

ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Millones de euros	Notas	**2016**	2015
Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias		**408,6**	**270,1**
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio			
Por valoración de instrumentos financieros		(41,6)	24,6
Por inversiones en asociadas	7	(41,6)	24,6
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		**(41,6)**	**24,6**
Resultado global total		**367,0**	**294,7**
Atribuidos a la entidad dominante		366,2	294,2
Atribuidos a intereses minoritarios		0,8	0,5

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Millones de euros	Capital social	Reservas por Ganancias acumuladas y otros	Acciones propias
Saldo al 1 de enero de 2015	**58,3**	**3.049,6**	**(2,4)**
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	24,6	-
Resultado del ejercicio	-	269,6	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	294,2	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**58,3**	**3.285,6**	**(2,4)**
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(41,6)	-
Resultado del ejercicio	-	407,8	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	366,2	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Otras variaciones	-	(0,1)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**58,3**	**3.593,5**	**(2,4)**

Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
(29,1)	**3.076,4**	**0,6**	**3.077,0**
-	24,6	-	24,6
-	269,6	0,5	270,1
-	294,2	0,5	294,7
29,1	-	-	-
(29,1)	(58,2)	(0,5)	(58,7)
(29,1)	**3.312,4**	**0,6**	**3.313,0**
-	(41,6)	-	(41,6)
-	407,8	0,8	408,6
-	366,2	0,8	367,0
29,1	-	-	-
(29,1)	(58,2)	(0,8)	(59,0)
-	(0,1)	0,1	-
(29,1)	**3.620,3**	**0,7**	**3.621,0**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 27)

Millones de euros	Notas	**2016**	2015
Actividades de explotación			
Resultado del ejercicio		407,8	269,6
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		0,9	0,9
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(15,8)	(4,7)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(165,0)	(61,3)
Resultado de activos		(168,6)	(139,0)
Deterioro de activos	6, 7 y 8	(11,2)	(43,7)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	8 y 22.c	(54,5)	(19,4)
Ingresos financieros	22.b	(7,0)	(8,0)
Gastos financieros		2,7	1,6
Impuesto de sociedades	19	5,4	(1,6)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		114,4	113,7
Capital circulante		3,0	33,6
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		17,6	(75,4)
Cobro de intereses		7,0	8,0
Pago de intereses		(2,7)	(1,6)
Otros conceptos		1,6	0,4
Caja neta de actividades de explotación		**135,6**	**73,1**

Millones de euros	Notas	**2016**	2015
Actividades de inversión			
Compras inmovilizado financiero	7 y 8	(268,2)	(235,6)
Ventas inmovilizado financiero	7	374,6	458,5
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(3,8)	(150,6)
Ventas de inversiones inmobiliarias	5	0,1	9,4
Caja neta de actividades de inversión		**102,7**	**81,7**
Actividades de financiación			
Pago de dividendos	3	(58,2)	(58,2)
Disposición de deudas con entidades de crédito	16	-	145,6
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	16	(9,0)	(435,8)
Caja neta de actividades de financiación		**(67,2)**	**(348,4)**
Incremento/(disminución) caja neta		**171,1**	**(193,6)**
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01		**298,8**	**492,4**
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12 (nota 11)		**469,9**	**298,8**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1. Actividades

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

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual concluido el 31 de diciembre de 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 27 de marzo de 2017, 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 2016, 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.

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 2015, excepto por las siguientes modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio:

Mejoras anuales de las NIIF. Ciclo 2010-2012

Estas mejoras a las NIIF incluyen las siguientes modificaciones:

NIIF 2 Pagos basados en acciones

Esta mejora se aplica de forma prospectiva y aclara diversas cuestiones relacionadas con las definiciones de las condiciones de rendimiento y de servicio que son condiciones para la irrevocabilidad de la concesión. Las aclaraciones son consistentes con cómo el Grupo ha identificado en ejercicios anteriores las condiciones de rendimiento y de servicio que son condiciones para irrevocabilidad de la concesión. Además, el Grupo no había concedido ningún derecho durante 2016 ni 2015. Por lo tanto, estas modificaciones no afectan a las cuentas anuales o a las políticas contables del Grupo.

NIC 16 Inmovilizado material y NIC 38 Activos Intangibles

La modificación se aplica de forma retroactiva y aclara que el activo puede ser revaluado en referencia a datos de mercado observables, ajustando el importe bruto en libros del activo al valor de mercado o mediante la determinación del valor de mercado y ajustando el importe bruto en libros proporcionalmente de forma que el valor resultante sea igual al valor de mercado. Además, la amortización acumulada es la diferencia entre el importe bruto y el importe en libros de los activos. Este cambio no ha tenido ningún impacto en los ajustes de revalorización registrados por el Grupo en el ejercicio actual.

NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Vinculadas

La modificación se aplica retroactivamente y aclara que cuando el personal clave de la dirección no sean empleados de la entidad, sino de otra entidad que se dedique a gestionar las distintas entidades del grupo, hay que desglosar las transacciones con la entidad que gestiona y no con los directivos. Además, se tienen que desglosar los gastos de gestión incurridos. Esta modificación no es relevante para el Grupo.

Mejoras anuales de las NIIF. Ciclo 2012-2014

Estas mejoras incluyen las siguientes modificaciones:

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos (o grupos de activos) son generalmente enajenados a través de su venta o su distribución a los propietarios. Las modificaciones aclaran que no se considera un nuevo plan de enajenación cuando una entidad decide vender un activo (o un grupo enajenable) que estaba previamente clasificado como mantenido para distribuir a los propietarios, o al revés, cuando decide distribuir a los propietarios un activo que estaba previamente clasificado como mantenido para la venta. Por tanto, no se interrumpe la aplicación de los requerimientos de la NIIF 5. La modificación se aplica prospectivamente.

NIC 19 Beneficios a los empleados

La modificación aclara que, para calcular la tasa de descuento de los planes de retribuciones a los empleados, hay que utilizar los tipos de los bonos de sociedades de alta calidad que operen en mercados profundos de los países que utilicen la misma moneda que la entidad que tiene la obligación, en lugar de los correspondientes al país en el que está ubicada la sociedad. Si no hay un mercado profundo para los bonos de sociedades de alta calidad con esa divisa, se utilizarán los tipos de los bonos emitidos por las administraciones públicas. La modificación se aplica prospectivamente.

Modificaciones a la NIC 1. Iniciativa sobre información a revelar

Las modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros aclaran, en lugar de cambiar de manera significativa, los requisitos de la NIC 1. Las modificaciones aclaran:

- Los requisitos de materialidad de la NIC 1.
- Que las partidas específicas del estado de resultados, del estado de otro resultado global y del estado de situación financiera se pueden desagregar.
- Que las entidades tienen flexibilidad respecto al orden en que se presentan las notas de las cuentas anuales.
- Que la participación en otro resultado global de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación se debe presentar de forma agregada en una sola línea, y clasificadas entre aquellas partidas que serán o no serán posteriormente reclasificados al estado de resultados.

Por otra parte, las modificaciones aclaran los requisitos que se aplican cuando se presentan subtotales adicionales en el estado de situación financiera y en los estados de resultados y otro resultado global. Estas modificaciones no han tenido ningún impacto en el Grupo.

Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38. Aclaración de los métodos aceptables de amortización

Estas modificaciones aclaran que los ingresos reflejan un patrón de obtención de beneficios económicos originados por la explotación de un negocio (del cual forma parte el activo), más que los beneficios económicos que se consumen por el uso del activo. Por tanto, no se puede amortizar el inmovilizado material utilizando un método de amortización basado en los ingresos y solo puede utilizarse en muy limitadas circunstancias para amortizar los activos intangibles. Estas modificaciones se aplican prospectivamente. El Grupo no ha tenido ningún impacto dado que no utiliza un método de amortización basado en los ingresos.

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, interpretación y modificaciones a las normas 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, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y se permite su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. Durante 2016, el Grupo ha realizado una evaluación a alto nivel de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación preliminar se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por análisis adicionales más profundos o por información adicional que esté disponible en el futuro.

(a) Clasificación y valoración

El Grupo no espera grandes cambios en su balance o patrimonio por la aplicación de los

requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. Sin embargo, el Grupo analizará en más detalle las características de flujo de efectivo contractuales de estos instrumentos antes de concluir si todos los instrumentos cumplen con los criterios para valorarse a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

(b) Deterioro
El Grupo no espera un impacto significativo.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo total. Durante 2016, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación preliminar de la NIIF 15, la cual está sujeta a los cambios que surjan del análisis más detallado que se está realizando. Además, el Grupo está considerando las aclaraciones emitidas por el IASB en abril de 2016 y supervisará cualquier otro desarrollo.

Dada la tipología de negocio del grupo, no se han identificado impactos significativos.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de

balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

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

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

El grupo no ha identificado impactos significativos.

Mejoras anuales de las NIIF. Ciclo 2014-2016

Estas mejoras a las NIIF incluyen las siguientes modificaciones:

NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos

Las modificaciones aclaran los siguientes aspectos:

- Una sociedad de capital riesgo, o una entidad similar, puede elegir en el momento del reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas o negocios conjuntos al valor razonable con contrapartida en resultados. Esta elección se puede hacer inversión a inversión.

- Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, puede elegir entre mantener la valoración al valor razonable aplicada por la entidad de inversión a las inversiones de la asociada o del negocio conjunto cuando aplique el método de la participación. Esta elección se hace para cada asociada o negocio conjunto desde la última fecha entre la que se registra la asociada o negocio conjunto y la fecha en que la asociada o el negocio conjunto forma su propio grupo.

Estas modificaciones son efectivas desde el 1 de enero de 2018 y se tienen que aplicar retroactivamente.

Modificaciones a la NIC 7. Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar

Las modificaciones a la NIC 7 forman parte de la Iniciativa sobre Información a revelar del IASB y requieren que la entidad proporcione información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que provengan de flujos de efectivo como los que no se deban a flujos de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los ejercicios anteriores. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen del 1 de enero de 2017 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones no supondrá que el Grupo incluirá información adicional.

Modificaciones a la NIC 12. Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas

Las modificaciones aclaran que una entidad necesita considerar si la normativa fiscal restringe los beneficios fiscales que se pueden utilizar para compensar la diferencia temporaria deducible. Además, las modificaciones proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar los beneficios fiscales futuros y explican las circunstancias en las que el beneficio fiscal puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe superior a su valor en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones de forma retroactiva. Sin

embargo, en la aplicación inicial de las modificaciones, el cambio en el patrimonio del primer ejercicio que se presente puede registrarse en reservas (o en otro componente del patrimonio, según sea más apropiado), sin tener que repartir el efecto del cambio entre reservas y otros componentes de patrimonio. Las entidades que apliquen esta exención deben informar sobre ello.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2017 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones para un ejercicio anterior, debe informar sobre ello. No se espera que estas modificaciones afecten al Grupo.

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales (nota 4.b).

- La valoración de los fondos de comercio de consolidación para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (nota 4.c).

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (nota 4.d).

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

2.3. Sociedades dependientes

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

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria)

- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria

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

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

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

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

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

A continuación se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de los años 2016 y 2015:

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	2016 2015	100,00 100,00	180,9 180,9	194,0 187,3	6,7 6,4
Alba Europe SARL Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2016 2015	100,00 100,00	287,4 147,8	289,7 147,7	2,4 0,0
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital	2016 2015	78,51 81,00	1,7 1,7	2,9 2,7	4,0 2,6
Artá Partners, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2016 2015	78,51 81,00	1,7 1,7	2,1 2,1	3,8 2,4
Deyá Capital, SCR, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2016 2015	100,00 100,00	147,5 147,5	185,5 174,8	10,6 64,5
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2016	100,00	0,4	0,4	(1,2)
Alba Participaciones, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2016 2015	- 100,00	- 117,6	- 2.945,7	- 200,6
Balboa Participaciones, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2016 2015	- 100,00	- 199,1	- 186,8	- 3,3

EY es el auditor de todas las sociedades.

Alba Participaciones, S.A.U. y Balboa Participaciones en el ejercicio 2016 se han fusionado por absorción con Corporación Financiera Alba, S.A.

2.4. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa aunque no alcance una participación del 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración o la posibilidad de nombrar un Consejero, la participación en el proceso de fijación de políticas y la permanencia de la participación.

A continuación se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015:

			Porcentaje de participación		
			A	A	
Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	**31-12-16**	31-12-15	Variación
Acerinox, S.A. KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100. Madrid	Fabricación y venta de acero inoxidable	18,96	19,62	(0,66)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Deloitte	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Construcción y servicios	7,52	11,69	(4,17)
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	12,06	10,57	1,49
Clínica Baviera, S.A.(1) PWC	Paseo de la Castellana, 20. Madrid	Servicios de medicina oftalmológica	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	11,00	10,00	1,00
Indra Sistemas, S.A. Deloitte	Avda. de Bruselas, 35. Alcobendas - Madrid	Nuevas tecnologías	11,32	11,32	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. KPMG Auditores	Recinto Parque de Atracciones, Casa de Campo s/n. Madrid	Actividades recreativas y de entretenimiento	10,53	-	10,53
Viscofan, S.A. EY	Polígono Industrial Berroa. Tajonar - Navarra	Fabricación de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos	11,02	6,86	4,16

(1) En 2016 esta participación se ha traspasado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Durante 2016 el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se ha reducido debido a la venta de un 4,17%, y el de Acerinox, S.A. por una ampliación de capital para el pago de un "scrip dividend" que Alba cobró en efectivo. Además, se ha adquirido la participación en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. y se ha aumentado en un 1,49% la participación en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., en un 1,00% la de Euskaltel, S.A. y en un 4,16% la de Viscofan, S.A.

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 "scrip dividend", que Alba cobró en efectivo, y el de Indra Sistemas, S.A. por la venta de un 1,20%. Además, se adquirió la participación en Euskaltel, S.A. y se aumentó en un 2,29% la participación en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y en un 0,07% la de Viscofan, S.A.

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2016 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2015 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

Bases de Reparto	**2016**	2015
Beneficio del ejercicio	262,1	65,7
Remanente	145,8	138,3
Total	**407,9**	**204,0**

Distribución		
A Reservas	349,7	-
A Remanente	-	145,8
A Dividendos	58,2	58,2
Total	**407,9**	**204,0**

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/ Acción	Millones de €
2016			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2016	58.240.102	0,500	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2015	58.240.102	0,500	29,1
2015			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2015	58.240.102	0,500	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2014	58.240.102	0,500	29,1

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

El Consejo de Administración ha presentado en la Memoria individual de la sociedad dominante el estado de liquidez que exige el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, 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 alquiler, se valoran inicialmente por su coste, incluyendo los costes de la transacción. Posteriormente, se registran por su valor razonable, determinado por expertos independientes de acuerdo con la siguiente definición: "Es el precio al que podría venderse el inmueble, mediante contrato privado entre un vendedor voluntario y un comprador independiente en la fecha de la valoración en el supuesto de que el bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado permitieren disponer del mismo de manera ordenada y que se dispusiere de un plazo normal, habida cuenta de la naturaleza del inmueble, para negociar la venta". Las variaciones del valor razonable se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se producen. Estas inversiones no se amortizan.

a.1) Arrendamientos
La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo a la fecha de inicio del mismo. El contrato se analiza al objeto de comprobar si el cumplimiento del mismo depende del uso de un activo o activos específicos o el acuerdo implica un derecho de uso del activo o activos, aunque dicho derecho no esté especificado explícitamente en el contrato.

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

b) Inmovilizado material (nota 6)
En aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" los inmuebles de uso propio se registraron el 1 de enero de 2004 por su valor razonable, determinado por expertos independientes tal como se ha definido

en la nota anterior, pasando a considerarse este importe como coste de adquisición. Este aumento de valor se abonó al patrimonio neto del Balance de situación consolidado.

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

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

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

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

c) Inversiones en asociadas y fondo de comercio (nota 7)

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

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

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

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

En 2016 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son: Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A., Euskaltel, S.A. y Parques Reunidos Servicios Centrales, 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:

	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa de descuento	8,5%	7,3%	7,8%
Estructura de capital	100% capital	70% capital y 30% deuda	73% capital y 27% deuda
Tasa de Fondos Propios	8,5%	9,0%	9,5%
Coste de la deuda después de impuestos	n.a.	3,3%	3,4%
Valor razonable estimado (€/acción)	33,44	10,50	16,54

En 2015 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros eran: 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 utilizó el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas fueron las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, 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 2016, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
Tasa valor razonable 2016	8,5%	7,3%	7,8%
Tasa que iguala el valor en libros	9,0%	7,4%	8,0%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2016	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	0,9%	1,2%	1,8%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Margen valor razonable 2016	70,0%	50,0%	34,3%
Margen que iguala el valor en libros	64,2%	48,2%	33,2%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-6,5%	-2,9%	-4,9%
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-4,4%	-0,7%	-0,5%

En 2015, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, 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				
Margen 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%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-5,6%	-7,3%	-	-
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-0,5%	-5,0%	-	-

En 2016 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	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
+ 0,5%	-5,9%	-13,7%	-10,4%
- 0,5%	6,8%	16,3%	12,3%
Crecimiento a perpetuidad			
+ 0,5%	5,4%	10,3%	14,3%
- 0,5%	-4,7%	-8,7%	-12,1%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
+ 0,5%	0,5%	1,4%	2,5%
- 0,5%	-0,5%	-1,4%	-2,5%

En 2015 una variación de +0,5% y –0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado de 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%

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

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

e) Cálculo del valor razonable (Notas 5, 8 y 17)
Alba valora los instrumentos financieros y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Asimismo, los valores razonables de los activos financieros valorados a coste amortizado se desglosan en la Nota 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 o pasivos

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

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

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

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

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor

razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, basada en la variable de menor nivel necesaria para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos

- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable

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

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

Alba determina las políticas y procedimientos para los cálculos recurrentes de valor razonable, tales como inversiones inmobiliarias y activos financieros 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 Cumplimiento y a los auditores externos de Alba.

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

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

El Grupo valora los activos financieros incluidos en esta categoría (otros activos financieros y clientes y otras cuentas a cobrar) inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción. En aquellas operaciones cuyo vencimiento es inferior al año y no tienen un tipo de interés contractual, así como para los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir a corto plazo, se valoran a su valor nominal, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran al coste amortizado, y los intereses

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

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

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

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 existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta

de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

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

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 2016 y 2015 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	1,00%-1,25%
Crecimiento salarial	1,00%-1,25%
Evolución bases Seguridad Social	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	2,00%-2,5%
Edad de jubilación	65

A continuación se detallan los cambios en las obligaciones en planes de prestación definida y en el valor razonable de los activos asociados a la prestación en 2016 y 2015:

		Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados					
	01/01	Coste de los servicios	(Gastos) / Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados	Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	31/12
2016							
Obligaciones en planes de prestación definida	(21,5)	(1,2)	(0,6)	(1,8)	-	0,3	(23,0)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	21,6	0,1	0,6	0,7	-	0,7	23,0
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-
2015							
Obligaciones en planes de prestación definida	(22,5)	(1,2)	(0,6)	(1,8)	3,1	(0,3)	(21,5)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	22,9	1,2	0,6	1,8	(3,1)	-	21,6
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-						0,1

La contribución que se espera realizar en 2017 en relación a los planes de prestación definida es de 1,3 millones de euros.

Análisis de sensibilidad:

	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
Nivel de sensibilidad	+0,5%	-0,50%	+0,5%	-0,50%
2016				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,77%	11,33%	4,00%	-3,82%
2015				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,72%	11,28%	4,00%	-3,90%

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

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2016 y 2015. 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:

	2016	2015
Madrid	347,3	327,5
Barcelona	23,5	23,5
Palma de Mallorca	0,8	1,1
Resto	-	0,1
Subtotal	**371,6**	**352,2**
Traspaso	(22,5)	-
Total	**349,1**	**352,2**

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-15	**204,9**
Compras	150,6
Ventas	(8,0)
Variación del valor razaonable	4,7
Saldo al 31-12-15	**352,2**
Compras	3,8
Ventas	(0,2)
Traspasos	(22,5)
Variación del valor razonable	15,8
Saldo al 31-12-16	**349,1**

En 2016 los aumentos corresponden a mejoras de los edificios, las disminuciones a la venta de un terreno en Mérida (Badajoz) sin resultado y los traspasos a la reclasificación de un inmueble sito en Madrid al epígrafe del Balance de situación adjunto "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

En 2015 los aumentos correspondieron, principalmente, a la compra del edificio sito en Paseo de la Castellana, 89 (Madrid) por 149,3 millones de euros, así como a las mejoras efectuadas en otros edificios. Y las disminuciones correspondieron a las ventas de inmuebles en Barcelona, Oviedo, Sevilla y Mallorca que aportaron un beneficio de 1 millón de euros.

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

	2016	2015
Superficie sobre rasante (m^2)	97.795	98.818
Superficie alquilada (m^2)	79.976	84.230
Ocupación %	81,8%	85,2%

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 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016	2015
Hasta un año	15,3	9,5
Entre 1 y 5 años	19,2	13,5
Más de 5 años	3,4	2,7
Total	**37,9**	**25,7**

Se formalizan pólizas de seguro 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 1-1-15	**19,3**	**2,7**	**22,0**
Aumentos	0,2	-	0,2
Bajas	-	(0,5)	(0,5)
Saldo al 31-12-15	**19,5**	**2,2**	**21,7**
Aumentos	0,1	0,1	0,2
Saldo al 31-12-16	**19,6**	**2,3**	**21,9**
Amortización Acumulada			
Saldo al 1-1-15	**(10,8)**	**(2,3)**	**(13,1)**
Aumentos	(0,8)	(0,1)	(0,9)
Bajas	-	0,5	0,5
Saldo al 31-12-15	**(11,6)**	**(1,9)**	**(13,5)**
Aumentos	(0,8)	(0,1)	(0,9)
Saldo al 31-12-16	**(12,4)**	**(2,0)**	**(14,4)**
Provisiones			
Saldo al 1-1-15	**(0,6)**	**-**	**(0,6)**
Disminuciones	0,1	-	0,1
Saldo al 31-12-15	**(0,5)**	**-**	**(0,5)**
Saldo al 31-12-16	**(0,5)**	**-**	**(0,5)**
Inmovilizado material neto al 31-12-15	*7,4*	0,3	*7,7*
Inmovilizado material neto al 31-12-16	**6,8**	**0,2**	**7,0**

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

7. Inversiones en Asociadas

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2016 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-16	Resultados participadas	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Traspaso a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	Reversión/ (Deterioro)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31-12-16	Valor en bolsa a 31-12-16
Acerinox, S.A.	610,9	15,3	(20,9)	(2,2)	-	-	5,6	608,7	659,7
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	604,0	79,0	(35,8)	(205,9)	-	-	(50,4)	390,9	710,4
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	283,9	19,1	(19,2)	35,3	-	-	(1,0)	318,1	282,3
Clínica Baviera, S.A.	27,9	1,6	(2,0)	-	(31,1)	3,6	-	-	31,1
Ebro Foods, S.A.	260,6	17,0	(8,3)	-	-	-	2,6	271,9	306,5
Euskaltel, S.A.	149,5	6,6	(2,5)	12,7	-	-	-	166,3	140,6
Indra Sistemas, S.A.	161,1	7,9	-	-	-	24,3	-	193,3	193,3
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	-	6,6	-	126,8	-	-	-	133,4	129,7
Viscofan, S.A.	138,1	11,9	(6,2)	93,4	-	-	1,6	238,8	240,6
Totales	**2.236,0**	**165,0**	**(94,9)**	**60,1**	**(31,1)**	**27,9**	**(41,6)**	**2.321,4**	**2.694,2**

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

Sociedad	Valor consolidado al 01-01-15	Resultados participadas	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Reversión/ (Deterioro)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31-12-15	Valor en bolsa a 31-12-15
Acerinox, S.A.	678,7	8,7	(23,5)	(91,0)	-	38,0	610,9	492,9
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	700,2	84,2	(43,2)	(117,7)	-	(19,5)	604,0	993,6
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	214,9	15,8	(14,8)	68,2	-	(0,2)	283,9	274,5
Clínica Baviera, S.A.	27,7	1,0	(0,7)	-	-	(0,1)	27,9	17,7
Ebro Foods, S.A.	249,5	13,9	(10,2)	-	-	7,4	260,6	279,6
Euskaltel, S.A.	-	2,3	-	147,2	-	-	149,5	175,9
Indra Sistemas, S.A.	211,2	(72,8)	-	(20,3)	43,6	(0,6)	161,1	161,1
Viscofan, S.A.	132,6	8,2	(4,0)	1,7	-	(0,4)	138,1	177,9
Totales	**2.214,8**	**61,3**	**(96,4)**	**(11,9)**	**43,6**	**24,6**	**2.236,0**	**2.573,2**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las variaciones en 2016 y 2015 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, operaciones de cobertura y 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 2016, corresponden, casi en su totalidad, a la venta de 4,17% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 374,4 millones de euros y un resultado de 168,5 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 2015, incluían las ventas de un 2,19% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 218,9 millones de euros y un resultado de 104,3 millones de euros, de un 3,10% de Acerinox, S.A. por 118,3 millones de euros y un resultado de 26,4 millones de euros y de un 1,20% de Indra Sistemas, S.A. por 21,7 millones de euros y un resultado de 1,4 millones de euros.

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Acerinox, S.A.						
Año 2016	2.097,5	2.357,5	1.095,2	1.191,2	3.968,1	80,3
Año 2015	1.808,1	2.317,5	1.106,8	995,6	4.221,4	42,9
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
Año 2016	20.733,8	12.639,5	20.457,0	7.934,3	31.975,2	751,0
Año 2015	21.500,6	13.779,3	19.393,1	10.689,4	34.924,7	725,3
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.						
Año 2016	22.905,9	175,6	22.637,1	20,4	320,4	160,3
Año 2015	31.101,1	171,2	30.820,2	19,1	335,4	173,5
Clínica Baviera, S.A. (1)						
Año 2016	14,0	32,8	16,0	12,2	91,6	7,9
Año 2015	15,0	31,4	13,9	11,2	85,5	4,9
Ebro Foods, S.A.						
Año 2016	1.235,0	2.410,4	664,7	874,4	2.459,2	169,7
Año 2015	1.091,8	2.311,9	626,2	784,5	2.461,9	144,8
Euskaltel, S.A.						
Año 2016	221,1	2.119,2	210,1	1.388,1	561,4	62,1
Año 2015	97,2	2.184,8	140,1	1.439,0	334,4	7,2
Indra Sistemas, S.A.						
Año 2016	2.108,5	1.223,6	1.607,7	1.346,4	2.709,3	69,9
Año 2015	1.917,6	1.146,7	1.649,7	1.107,0	2.850,4	-641,2
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.						
Año 2016	169,0	2.038,9	159,3	916,3	578,6	3,9
Año 2015	244,9	2.008,0	140,4	1.502,5	605,5	20,1
Viscofan, S.A.						
Año 2016	453,5	477,5	118,9	104,0	730,8	125,1
Año 2015	415,7	416,2	116,2	82,5	740,8	120,0

(1) En 2016 esta participación se ha traspasado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2016 se comunicó a:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha vendido una participación del	4,17%
Euskaltel, S.A. que se ha comprado una participación del	1,0%
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. que se ha comprado una participación del	1,49%
Viscofán, S.A. que se ha comprado una participación del	4,16%
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. que se ha comprado una participación del	10,53%

En el ejercicio 2015 se comunicó a:

Acerinox, S.A. que se vendió una participación del	3,10%
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se vendió una participación del	2,19%
Indra Sistemas, S.A. que se vendió una participación del	1,20%
Euskaltel, S.A. que se compró una participación del	10,0%
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. que se compró una participación del	2,29%
Viscofán, S.A. que se compró una participación del	0,07%

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

Las participaciones de este capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

	%	
A largo plazo no cotizadas	**2016**	2015
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	32,75	32,75
Flex E.D., S.A.	19,75	19,75
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	26,50	26,46
in-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
Mecalux, S.A.	24,38	24,38
TRRG Holding Limited (antes Ros Roca)	7,50	17,36
Siresa Campus Noroeste, S.A.	17,44	17,44
Siresa Campus SII, S.A.	17,44	-

Durante 2016 Ros Roca Environment, S.A. se ha fusionado con Terberg RosRoca Group Ltd., por lo que se ha diluido la participación.

El movimiento habido durante 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Saldo al 1-1-2015	**276,7**
Entradas	18,6
Salidas	(28,8)
Variación de valor razonable	19,4
Saldo al 31-12-2015	**285,9**
Variación de valor razonable	39,3
Saldo al 31-12-2016	**325,2**

Durante 2016 no ha habido ninguna entrada ni salida y se han cobrado dividendos por importe de 15,2 millones de euros incluidos en el epígrafe de la cuenta de resultados consolidada adjunta "Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros".

Durante 2015 las entradas correspondieron a la adquisición de la participación de in-Store Media Group, S.A. y a la suscripión de dos ampliaciones de capital en EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A., manteniendo el porcentaje de participación en dicha entidad. Las salidas correspondieron a la venta de la participación en Ocibar, S.A. y al cobro de dividendos disminuyendo el valor de la participación.

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

	TRRG Holding Limited[1]	Mecalux, S.A.	Siresa Campus, S.A.	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Flex E.D., S.A.	EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	InStore Media Group, S.A.
2016							
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,8%	9,1%	8,0%	9,2%	9,1%	7,0%	10,0%
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%

(1) En 2015 Ros Roca Environment, S.A.

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:

	TRR Holding Limited (1)	Mecalux, S.A.	Siresa Campus, S.A.	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Flex E.D., S.A.	EnCampus Residenciasde Estudiantes, S.A.	InStore Media Group, S.A.
2016							
Tasa de descuento							
+ 0,5%	-11,1%	-5,6%	-10,2%	-10,5%	-7,1%	-11,2%	-5,3%
- 0,5%	12,9%	6,4%	12,1%	12,1%	8,1%	13,7%	6,0%
Tasa de crecimiento a perpetuidad							
+ 0,5%	9,0%	5,4%	9,6%	8,6%	6,2%	11,3%	4,0%
- 0,5%	-7,8%	-4,7%	-8,1%	-7,5%	-5,4%	-9,2%	-3,5%
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%

(1) En 2015 Ros Roca Environment, S.A.

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Otros activos financieros no corrientes		
Créditos a terceros	130,4	147,0
Fianzas depositadas en organismos públicos	2,5	2,0
Saldo al 31 de diciembre	**132,9**	**149,0**
Otros pasivos financieros no corrientes		
Fianzas recibidas de clientes	2,7	2,8

Los créditos a terceros en su mayor parte corresponden al valor de la deuda pendiente de cobro al Grupo Bergé. En julio de 2016 se firmó un contrato de financiación sindicado entre diversas sociedades del Grupo Bergé y un sindicato de entidades, entre las que se encuentra Corporación Financiera Alba, S.A.

La deuda existente se divide en 2 tramos, el Tramo A por importe de 43,5 millones de euros y pagos semestrales entre diciembre de 2016 y junio de 2022 que devenga un interés de mercado de Euribor + 265 pb y el Tramo B por importe de 98,6 millones de euros con amortización Bullet 5 años que devenga un interés de mercado de Euribor + 125 pb los 3 primeros años, + 225 pb el cuarto año y + 325 pb el quinto. Se prevé cobrar mediante cash sweep y por amortizaciones anticipadas que resultarán obligatorias, si se producen determinados eventos de liquidez. Las cantidades que se destinen al pago de la deuda por los citados eventos de liquidez se distribuirán mediante subasta con descuento entre las entidades acreditantes que acudan. Alba ha reducido el importe de los créditos en 16,8 millones de euros.

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	126,0	143,0
Dividendos devengados pendientes de cobro	12,3	16,3
Deudores varios	1,3	2,5
Gastos anticipados	0,1	0,1
Clientes	-	0,1
Saldo a 31 de diciembre	**139,7**	**162,0**

11. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Efectivo en caja y bancos	307,9	13,8
Depósitos e inversiones a corto plazo	162,0	285,0
Saldo a 31 de diciembre	**469,9**	**298,8**

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 2016 y de 2015 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 8 de junio de 2016, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

- 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 y sin exclusión del derecho de suscripción preferente, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

- Acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total máximo del 20% de la cifra del capital social, mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años y quedando facultado el Consejo para eliminar el derecho de suscripción preferente, 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, Dª Gloria y Dª Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual.

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 65,182% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otras participaciones superiores al 3% comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre, son las de D. Juan March de la Lastra con un 5,895% y D. Juan March Juan con un 3,726%.

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

	2016	2015
Por acciones propias	(11,2)	(33,3)
Por diferencias de conversión	79,1	53,2
Por valoración de instrumentos financieros	(2,6)	15,8
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	(11,0)	(32,4)
Totales	**54,3**	**3,3**

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

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba ni en 2016 ni en 2015. Los datos son los siguientes:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Millones de €
A 31 de diciembre de 2016 y 2015	59.898	0,10%	40,29	2,4

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.

	2016	2015
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	407,8	269,6
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	407,8	269,6
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	407,8	269,6
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.240.102	58.240.102
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.240.102	58.240.102

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

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

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Deudas con entidades de crédito	136,6	145,6
Efectivo y otros medios equivalentes	(469,9)	(298,8)
Total deuda neta / (Tesorería neta)	**(333,3)**	**(153,2)**
Patrimonio neto	3.620,3	3.312,4
Patrimonio neto + deuda neta	3.953,6	3.465,6

En los ejercicios 2016 y 2015 no existe deuda financiera neta por lo que no existe ratio de apalancamiento.

14. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	**0,1**	**0,3**
Dotaciones	0,7	0,1
Utilizaciones	(0,1)	(0,3)
Saldo a 31 de diciembre	**0,7**	**0,1**

15. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Deudas comerciales	2,7	1,3
Remuneraciones pendientes de pago	2,8	1,5
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 19)	0,7	1,3
Saldo a 31 de diciembre	**6,2**	**4,1**

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

	2016	2015
Días		
Periodo medio de pago a proveedores	33	34
Ratio de operaciones pagadas	33	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	34	34
Millones de euros		
Total pagos realizados	10,9	10,1
Total pagos pendientes	1,7	1,3

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:

	Al 31/12/2016		Al 31/12/2015	
Banco	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Préstamos con vencimiento a corto plazo				
BBVA	2017	9,1	2016	9,0
Préstamos con vencimiento a largo plazo				
BBVA	2018 al 2025	127,5	2017 al 2025	136,6
	Total	**136,6**	**Total**	**145,6**

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.

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 2016 y 2015 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)
2016			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	349,1	-	349,1
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	325,2	-	325,2
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 7)	2.694,3	2.694,3	-
Otros activos financieros (Nota 9)	132,9	-	132,9
Activos no corrientes mantenidos para la venta	53,5	31,0	22,5
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	139,7	-	139,7
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 11)	469,9	-	469,9
2015			
Activos valorados a valor razonable			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	352,2	-	352,2
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	285,9	-	285,9
Activos en los que se da a conocer su valor razonable			
Inversiones en asociadas (Nota 7)	2.573,2	2.573,2	-
Otros activos financieros (Nota 9)	149,0	-	149,0
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	162,0	-	162,0
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 11)	298,8	-	298,8

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

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

(i) El proceso continuo de Gestión de Riesgos, entendido como aquellas actividades efectuadas por todas las personas de la Sociedad - bajo la supervisión 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.

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

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

de Riesgos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Consejo de Administración.

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

2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.
De forma sintética, el proceso continuo de gestión de riesgos engloba la realización de las siguientes actividades:

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable.

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

- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

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

2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades.

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

(i) Responsables de riesgos:

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

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

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

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

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

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

Así mismo, discutirá con el Auditor de cuentas las debilidades significativas del

sistema de control interno que, en su caso, detecte en el desarrollo de la auditoría.

(iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno. En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

19. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Deyá Capital IV, SCR, S.A., 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 2016 y 2015 son los siguientes:

Cuenta de resultados consolidada	**2016**	2015
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	(0,1)	(0,4)
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	5,5	(1,2)
Gasto por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	5,4	(1,6)
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 2016 y 2015:

	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	414,0	268,5
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	414,0	268,5
Diferencias de consolidación		
Diferencias permanentes	(414,3)	(269,8)
Variación de activos y pasivos por impuestos diferidos y diferencia de tipos impositivos	5,5	(2,2)
Gasto por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	5,4	(1,6)
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 al valor razonable de las no cotizadas y de las inversiones inmobiliarias.

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

	31/12/16	Entradas/ (Salidas)	31/12/15	Entradas/ (Salidas)	01/01/15
Activos por impuesto diferido					
Otros gastos y Plan de Jubilación	0,8	-	0,9	-	1,1
Total activos por impuesto diferido	0,8		0,9		1,1
Pasivos por impuesto diferido					
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	32,3	5,4	26,9	(2,0)	28,9
Total pasivos por impuesto diferido	32,3		26,9		28,9

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

	Beneficios que han optado a reinversión (artículo 42 L.I.S.)	Importe de venta	Año de reinversión	Vencimiento plazo de permanencia
Ejercicio 2013	133	269	2014	2019
Ejercicio 2011	287	535	2011, 2012 y 2013	2018

A 31 de diciembre de 2016 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 1 millón de euros, no encontrándose registrado en el balance adjunto. En 2015 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar por el grupo fiscal consolidado, ni deducciones pendientes de aplicar.

Están abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes, y, también, se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

El detalle del importe que figura en la nota 15 "Otras deudas con las Administraciones Públicas" del epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" es el siguiente:

	2016	2015
Por retenciones de IRPF	0,5	0,5
Por IVA y otros	0,2	0,7
Por cuotas a la Seguridad Social	-	0,1
Total	**0,7**	**1,3**

20. Plantilla

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

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	9	-	9	10	-	10
Jefes de departamento	12	-	12	12	-	12
Administrativos y otros	20	18	38	14	16	30
Total	**41**	**18**	**59**	**36**	**16**	**52**

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

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	9	-	9	10	-	10
Jefes de departamento	12	-	12	12	-	12
Administrativos y otros	21	19	40	16	16	32
Total	**42**	**19**	**61**	**38**	**16**	**54**

En 2016 y en 2015 no ha habido ninguna persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.

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 2016 y 2015.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

Informacion por segmentos ejercicio 2016

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento			
Ingresos por arrendamientos y otros	18,6	-	18,6
Resultado de venta	-	168,6	168,6
Participación en resultados de asociadas	-	165,0	165,0
Incremento/(Disminucion) del valor razonable y otros	15,8	54,5	70,3
Deterioro	-	27,9	27,9
Otros gastos de explotación directos del segmento	(5,0)	-	(5,0)
Resultado del segmento	**29,4**	**416,0**	**445,4**
Ingresos y gastos no asignados a segmentos			
Deterioro			(16,7)
Gastos de personal			(11,9)
Otros gastos de explotación			(6,2)
Amortizaciones			(0,9)
Otros resultados			0,1
Ingresos financieros netos			4,3
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			**414,1**
Impuesto sobre sociedades			(5,4)
Intereses minoritarios			(0,9)
Resultado neto del ejercicio			**407,8**
Activos y Pasivos			
Activos del segmento	374,1	2.677,6	3.051,7
Activos no asignados			747,8
Total Activos			**3.799,5**
Pasivos del segmento	2,7	-	2,7
Pasivos no asignados			175,8
Total Pasivos			**178,5**

Informacion por segmentos ejercicio 2015

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento			
Ingresos por arrendamientos y otros	15,6	-	15,6
Resultado de venta	0,9	138,1	139,0
Participación en resultados de asociadas	-	61,3	61,3
Incremento/(Disminucion) del valor razonable y otros	4,7	19,4	24,1
Otros gastos de explotación directos del segmento	(4,6)	-	(4,6)
Resultado del segmento	**16,6**	**218,8**	**235,4**
Ingresos y gastos no asignados a segmentos			
Deterioro			43,7
Gastos de personal			(10,6)
Otros gastos de explotación			(5,5)
Amortizaciones			(0,9)
Otros resultados			0,1
Ingresos financieros netos			6,3
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			**268,5**
Impuesto sobre sociedades			1,6
Intereses minoritarios			(0,5)
Resultado neto del ejercicio			**269,6**
Activos y Pasivos			
Activos del segmento	354,2	2.521,8	2.876,0
Activos no asignados			616,5
Total Activos			**3.492,5**
Pasivos del segmento	2,8	-	2,8
Pasivos no asignados			176,7
Total Pasivos			**179,5**

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

22. Otros ingresos y gastos

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015.

a) Gastos de personal

	2016	2015
Sueldos y salarios	10,3	8,6
Seguridad social a cargo de la empresa	0,7	0,7
Sistemas alternativos de planes de pensiones	0,7	1,2
Otros gastos sociales	0,2	0,1
Saldo al 31 de diciembre	**11,9**	**10,6**

b) Ingresos financieros

	2016	2015
Intereses	4,0	5,4
Comisión de gestión	3,0	1,7
Beneficios/(Pérdidas) de derivados	-	0,9
Saldo al 31 de diciembre	**7,0**	**8,0**

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 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 2016 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Servicios	0,6	Banca March
Dividendo	11,7	Acción Concertada Grupo Banca March
Con otras partes vinculadas		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	110,1	ACS, Acerinox, Ebro, Clínica Baviera, BME, Viscofan, Euskaltel, Panasa, Siresa, Mecalux, Flex e InStore
Primas de seguros intermediadas	1,6	March JLT
Primas de seguros	0,6	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	0,3	Varios
Contratos de colaboración	0,3	Fundación Juan March

En el año 2015 se realizaron las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Servicios	0,3	Banca March
Dividendo	16,8	Acción Concertada Grupo Banca March
Con otras partes vinculadas		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	113,7	ACS, Acerinox, Ebro, Clínica Baviera, BME, Viscofan, Euskaltel, Panasa, Siresa, Mecalux, Flex e InStore
Primas de seguros intermediadas	2,2	March JLT
Primas de seguros	0,4	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	0,3	Varios
Contratos de colaboración	0,3	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 inicial de las citadas 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 inicial 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 estimará en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero.

f) La entrega de las opciones fue gratuita.

A 31 de diciembre de 2016 el pasivo contabilizado era de 1,1 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2015 no había contabilizado ningún pasivo derivado de este plan.

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 2016 estaba formado por 15 miembros, y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):

2016	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	-	376	-	15
Consejeros externos independientes	7	-	470	-	-
Consejeros ejecutivos	5	1.514	370	-	(707)
Alta Dirección	4	1.467	-	200	340

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 independientes	7	-	336	-	-
Consejeros ejecutivos	5	1.672	293	33	539
Alta Dirección	4	1.474	-	175	214

En 2016 y en 2015 no había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Las retribuciones devengadas en 2016 y 2015 por cada miembro del Consejo de Administración han sido las siguientes (en miles de euros):

2016	Retribución Fija	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación/ (Devolución) plan jubilación	Primas de seguros
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	80	80	-	-
Carné Casas, Ramón	425	65	490	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	265	65	330	112	-
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	90	90	-	-
Girón Dávila, Mª Eugenia	-	40	40	-	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	80	80	-	-
March de la Lastra, Juan	210	80	290	(733)	-
March Delgado, Carlos	-	153	153	-	7
March Delgado, Juan	-	143	143	-	8
March Juan, Juan	92	80	172	23	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	522	80	602	(109)	-
Moranchel Fernández, Regino	-	75	75	-	-
Nieto de la Cierva, José	-	80	80	-	-
Pickholz, Claudia	-	40	40	-	-
Pradera Jauregui, Antón	-	65	65	-	-
Total Consejo	**1.514**	**1.216**	**2.730**	**(707)**	**15**

2015	Retribución Fija	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación/ (Devolución) plan jubilación	Primas de seguros
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	63	63	-	-
Brookes, Nicholas	-	25	25	-	-
Carné Casas, Ramón	438	53	491	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	275	53	328	130	-
Garmendia 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	-	-
Nieto de la Cierva, José	-	65	65	-	-
Pradera Jauregui, Antón	-	32	32	-	-
Ruiz-Gálvez Priego, Eugenio	-	45	45	-	-
Total Consejo	**1.672**	**996**	**2.668**	**539**	**15**

En 2016 no ha habido ninguna remuneración a personas físicas que representen a Alba en los órganos de administración en los que Alba es persona jurídica administradora, ni se ha pagado nada en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores.

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 8 de junio de 2016 un sistema de retribución variable referenciado al valor liquidativo de las acciones, para los Consejeros Ejecutivos y personal de la Compañía que determinará 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 asignará a los beneficiarios unidades que darán derecho a percibir, transcurridos tres años desde la aprobación del Plan, una retribución consistente en el producto de dichas unidades por la diferencia entre los valores liquidativos "inicial" y "final" de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A.

b) El máximo de unidades a entregar será de 222.000.

c) La retribución variable a percibir por cada unidad será igual a la diferencia entre el "valor liquidativo final" y el "valor liquidativo inicial" de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A., donde:

- El "valor liquidativo inicial" de cada acción (65,43 euros) es el valor liquidativo medio de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante las diez sesiones bursátiles anteriores al "día inicial" del Plan, 8 de junio de 2016.

- El "valor liquidativo final" será el valor liquidativo medio de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante las diez sesiones bursátiles anteriores al "día final" del Plan, 7 de junio de 2019.

El cálculo de los valores liquidativos "inicial" y "final" se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teórica liquidación.

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

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 10 de junio de 2015 un sistema de retribución variable referenciado al valor liquidativo 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 fueron las siguientes:

a) La Sociedad entregó a los beneficiarios unidades que darán derecho a percibir, transcurridos tres años desde la aprobación del Plan, una retribución consistente en el producto de dichas unidades por la diferencia entre los valores liquidativos "inicial" y "final" de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A.

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

c) La retribución variable a percibir por cada unidad será igual a la diferencia entre el "valor liquidativo final" y el "valor liquidativo inicial" de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A., donde:

- El "valor liquidativo inicial" de cada acción (67,92 euros) es el valor liquidativo medio de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante las diez sesiones bursátiles anteriores al "día inicial" del Plan, 10 de junio de 2015.

- El "valor liquidativo final" será el valor liquidativo 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 liquidativos "inicial" y "final" se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teórica liquidación.

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

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 2016, 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 2016 ha sido de 163 miles de euros y en 2015 fue de 94 miles euros, correspondiendo a asesoramiento en materia de asesoramiento de auditoría interna, gestión de riesgos y prevención penal 83 mil euros en 2016 y 20 mil euros en 2015 y a otros trabajos realizados

14 mil euros en 2016 y 19 mil euros en 2015. 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.

28. Hechos posteriores al cierre

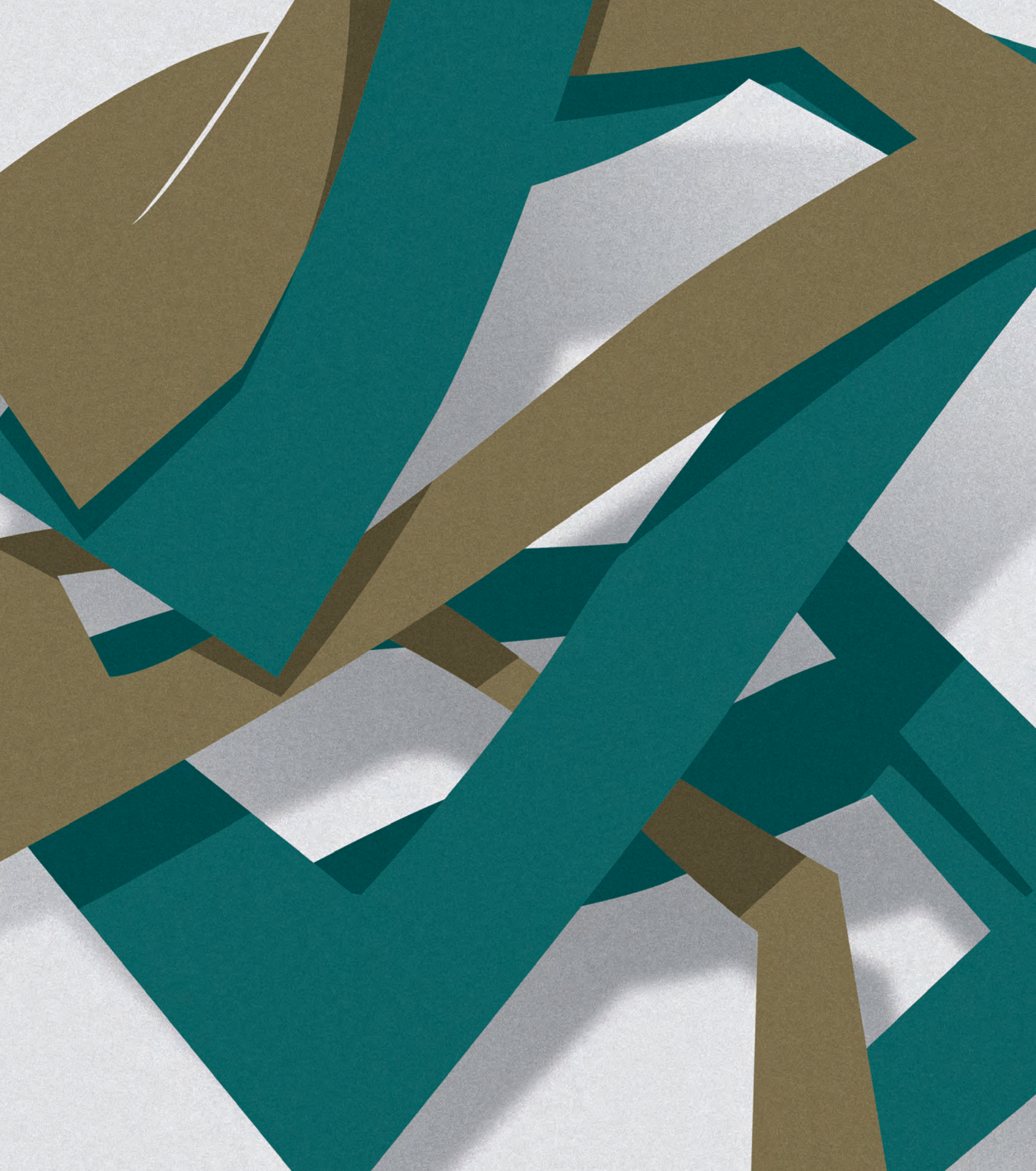
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Alba ha adquirido un 4,30% adicional de Parques Reunidos por 49,3 millones de euros en el marco de la colocación acelerada de acciones realizada a principios del mes de enero, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 14,83% actual.

- También ha adquirido, a través de su filial 100% Deya Capital IV, SCR, S.A. un 44,81% de Gascan, sociedad portuguesa dedicada a la comercialización de gas propano.

- Adicionalmente ha vendido un 3,93% de ACS por 371,5 millones de euros. La participación actual de Alba en ACS es del 3,59%.

- Asimismo ha vendido un inmueble en Madrid por 24,5 millones de euros el 16 de enero de 2017.



INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2016 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 2016 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

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba en 2016 ni en 2015. Los datos son los siguientes:

	Nº de acciones	% sobre capital social	Precio medio de adquisición €/Acción	Miles de €
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015	59.898	0,10%	40,29	2,4

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 éste área.

5. Período medio de pago a proveedores

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

Días	**2016**	2015
Periodo medio de pago a proveedores	33	34
Ratio de operaciones pagadas	33	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	34	34
En millones de euros		
Total pagos realizados	10,9	10,1
Total pagos pendientes	1,7	1,3

6. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Alba ha adquirido un 4,30% adicional de Parques Reunidos por 49,3 millones de euros en el marco de la colocación acelerada de acciones realizada a principios del mes de enero, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 14,83% actual.

- También ha adquirido, a través de su filial 100% Deya Capital IV, SCR, S.A. un 44,81% de Gascan, sociedad portuguesa dedicada a la comercialización de gas propano.

- Adicionalmente ha vendido un 3,93% de ACS por 371,5 millones de euros. La participación actual de Alba en ACS es del 3,59%.

- Asimismo ha vendido un inmueble en Madrid por 24,5 millones de euros el 16 de enero de 2017.

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:

(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 de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.

- Permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del empleado de la Sociedad.

- Velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad.

- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

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

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

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

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

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

2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.
De forma sintética, el proceso continuo de gestión de riesgos engloba la realización de las siguientes actividades:

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable.

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

- Identificación de controles.

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

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

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

- 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 revaluar y priorizar los mismos, conformando un proceso continuo de gestión de riesgos.

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

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

2.2. Modelo organizativo de roles y responsabilidades.

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

(i) Responsables de riesgos.

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

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

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

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

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

(iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno. En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

8. Informe Anual Gobierno Corporativo

Se adjunta como ANEXO I.

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

210 CARTA DEL PRESIDENTE

211 INVIRTIENDO CON RESPONSABILIDAD

212 GESTIONANDO ALBA DESDE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL

- **214** LA MATERIALIDAD Y GRUPOS DE INTERÉS DE ALBA
- **218** LA CARTERA DE ALBA EN CLAVE DE SOSTENIBILIDAD
- **228** EL EQUIPO HUMANO DE ALBA
- **231** EL IMPACTO DE ALBA EN LA SOCIEDAD
- **233** LA HUELLA AMBIENTAL DE ALBA

234 GRADO DE AVANCE DEL PLAN DE RSC

236 ÍNDICE DE CONTENIDOS GRI

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

1. Carta del Presidente[1]

Corporación Financiera Alba tiene una visión a largo plazo en la gestión de su cartera de inversiones y en la creación de valor para sus principales grupos de interés, dos pilares fundamentales en el ámbito de la responsabilidad social. Estos dos valores están integrados, inherentemente, en nuestra cultura corporativa, hecho que se visibiliza a lo largo de esta memoria de sostenibilidad que muestra, por segundo año consecutivo, el firme compromiso de Alba con el desarrollo económico, social y ambiental sostenible.

Este ejercicio 2016 ha sido importante para nosotros, no sólo por nuestros buenos resultados financieros, sino porque los mismos se han hecho realidad gracias a la gestión sólida y responsable que siempre nos acompaña, y que en 2015 se formalizó a través de la publicación de nuestra Política de Responsabilidad Social y la revisión de nuestra Política de Inversiones. La adhesión y posterior reporte al Pacto Mundial de Naciones Unidas nos ha permitido conectarnos con la agenda internacional y nos ha ayudado a integrar de forma más reflexiva sus 10 principios sobre derechos humanos, derechos laborales, medio ambiente y anticorrupción.

En este periodo hemos avanzado de forma decidida en el ámbito de la responsabilidad social, afrontando los propósitos que nos marcamos en nuestra primera memoria de sostenibilidad en sus tres pilares fundamentales: ambiental, social y de buen gobierno. En este documento exponemos cómo hemos dado cumplimiento a los mismos y en cuáles debemos seguir trabajando en 2017.

Es destacable, adicionalmente, el cumplimiento completo de las recomendaciones de buen gobierno de sociedades cotizadas que recoge el código de la CNMV y el reconocimiento internacional que hemos recibido en los Global Banking and Finance Awards como la Compañía con el Mejor Gobierno Corporativo (Best Corporate Governace of the Year 2016) que concede la publicación británica *The European*.

Estamos convencidos de que la sociedad y los mercados valoran positivamente, y cada vez más, la apuesta de las empresas por la sostenibilidad y su contribución al progreso y bienestar social. Por ello, procuramos involucrarnos activamente en todas las compañías en las que participamos, para fomentar el grado de implantación de la responsabilidad social en las mismas y la forma en que gestionan los riesgos y oportunidades de negocio. Como parte de nuestra responsabilidad, vamos a continuar trabajando proactivamente para mejorar esa situación y compartirla con nuestros grupos de interés.

1. G4-1 y G4-2

2. Invirtiendo con responsabilidad

Corporación Financiera Alba, S.A[2]. (Alba) es la sociedad inversora del Grupo Banca March, uno de los principales grupos privados empresariales y financieros españoles de capital familiar. Desde su creación en 1986, se dedica a invertir en diferentes tipos de activos y a la gestión de su cartera de inversiones con una visión de largo plazo. Velar por la diligencia e integridad en todo el proceso de inversión es una de sus principales responsabilidades, que se contempla desde la Política de Inversiones hasta la selección de los activos y la implicación en la gestión de las compañías en las que participa.

La Política de Inversión de Alba, aprobada en junio de 2015, aborda tres aspectos principales: (i) el objetivo de la actividad inversora, (ii) los principios generales que rigen las actuaciones orientadas a la consecución del objetivo fijado y (iii) los criterios concretos de selección de potenciales inversiones dentro de los diferentes tipos de activos (sociedades cotizadas, no cotizadas y activos inmobiliarios) en los que actualmente Alba centra su inversión.

A continuación se detallan los principios de la Política de Inversión que ayudan a comprender el enfoque de visión a largo plazo y creación de valor de la compañía:

1. *Necesidad de un alto conocimiento de sus inversiones.*
   Debido a la participación en una cartera de valores limitada, Alba realiza un análisis riguroso de la sociedad o del activo, de los sectores y los mercados en los que tiene presencia, y del contexto macroeconómico que pueda afectar al valor de la organización. Este proceso tiene por objetivo identificar y tratar de mitigar los potenciales riesgos presentes o futuros que puedan dificultar esos objetivos.

2. *Participación activa en las Sociedades participadas o activos en los que invierte.*
   Esta involucración diligente (contar con representación en el Consejo de Administración -sociedades- o gestionar directamente los activos -i.e. inmuebles-) requiere tener una participación accionarial suficiente, no delegar en terceros la gestión y hacer seguimiento de las inversiones. Todo ello exige un alto nivel de dedicación 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, que contribuyen decisivamente a la consecución de sus objetivos a largo plazo. Ambas variables no se basan exclusivamente en la obtención de unos resultados financieros positivos, sino también

2. G4-3 y G4-7

en otros, como evitar potenciales conflictos de interés entre las inversiones o su adhesión a los máximos principios en materia 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 oscilaciones en su valor de mercado, lo que exige que, de cara a cumplir con su objetivo de creación de valor a largo plazo, deben realizarse con un elevado nivel de prudencia, tratando de mitigar los riesgos que puedan afectar a su actividad a través de una adecuada diversificación de su cartera, unos bajos niveles de endeudamiento corporativo o el mantenimiento de 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 las 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 están presentes las sociedades participadas por Alba.

3. Gestionando Alba desde la responsabilidad social

La Política de Responsabilidad Social Corporativa, aprobada en octubre de 2015, establece los principios y directrices en materia de RSC, con el fin de orientar las actividades de la sociedad hacia un modelo de gestión empresarial sostenible y enfocado hacia los distintos grupos de interés. A través de la misma, Alba se compromete a desarrollar en todo momento sus actividades de forma responsable, maximizar la creación de valor sostenible y compartido para sus accionistas, demás grupos de interés y para la sociedad en su conjunto, e identificar, prevenir y corregir los posibles impactos negativos de su actuación.

Esta política se encuentra sólidamente alineada con los 10 principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas del que Corporación Financiera Alba es firmante[3] desde hace un año y con el que cumple su compromiso anual, reportando, a través de un informe de progreso -materializado en esta memoria-, sus avances en sostenibilidad y RSC.

3. G4-15

GRÁFICO 1. LOS 10 PRINCIPIOS DEL PACTO MUNDIAL

Derechos humanos	1.	Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los Derechos Humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia.
	2.	Las empresas deben asegurarse de que sus empresas no son cómplices en la vulneración de los Derechos Humanos.
Normas laborales	3.	Las empresas deben apoyar la libertad de afiliación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.
	4.	Las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.
	5.	Las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.
	6.	Las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.
Medio ambiente	7.	Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.
	8.	Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.
	9.	Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medioambiente.
Anticorrupción	10.	Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluídas extorsión y soborno.

La gestión responsable del negocio se lleva a cabo a través de diversas políticas que otorgan una mayor credibilidad y confianza a su actividad. Alba cuenta, entre otras, con una Política de Prevención Penal y contra el Fraude, una Política de Selección de Candidatos a consejero, una Política de Gestión de Riesgos, una Política de Responsabilidad Social Corporativa y una Política de Comunicación.

Alba tiene implantado un Modelo de Prevención de Delitos desde 2012, que fue actualizado en 2015, y en 2016 ha aprobado un nuevo Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores (RIC), un plan de formación, una evaluación continua sobre la efectividad de los controles y una actualización de los riesgos que le afectan.

En 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publicó un Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas que incluye recomendaciones específicas en materia de responsabilidad social corporativa

(RSC), en concreto sobre la estrategia, la política, los objetivos y las iniciativas de RSC, y su seguimiento y evaluación por parte de comisiones del Consejo de Administración. El cumplimiento de este código es voluntario, pero Alba, concienciada con la importancia de la buena gobernanza de las organizaciones, trabaja de forma continuada para dar cumplimiento a todas sus recomendaciones -exceptuando las 8 que no le aplican-. En la Memoria del año pasado se señalaba el cumplimiento parcial de la recomendación 5 y la recomendación 14, aspectos que ya se han resuelto durante este último año, permitiendo el cumplimiento completo de las recomendaciones del código.

La preocupación de Alba por la búsqueda de la excelencia y por promover las mejores prácticas en el ámbito del Buen Gobierno y de la Responsabilidad Social Corporativa han sido reconocidas internacionalmente, como pone de manifiesto haber sido elegida Compañía con el Mejor Gobierno Corporativo (**Best Corporate Governace of the Year 2016**) en los *Global Banking and Finance Awards*, que concede la publicación británica *The European*[4] y que premian la excelencia y la innovación en el ámbito empresarial.

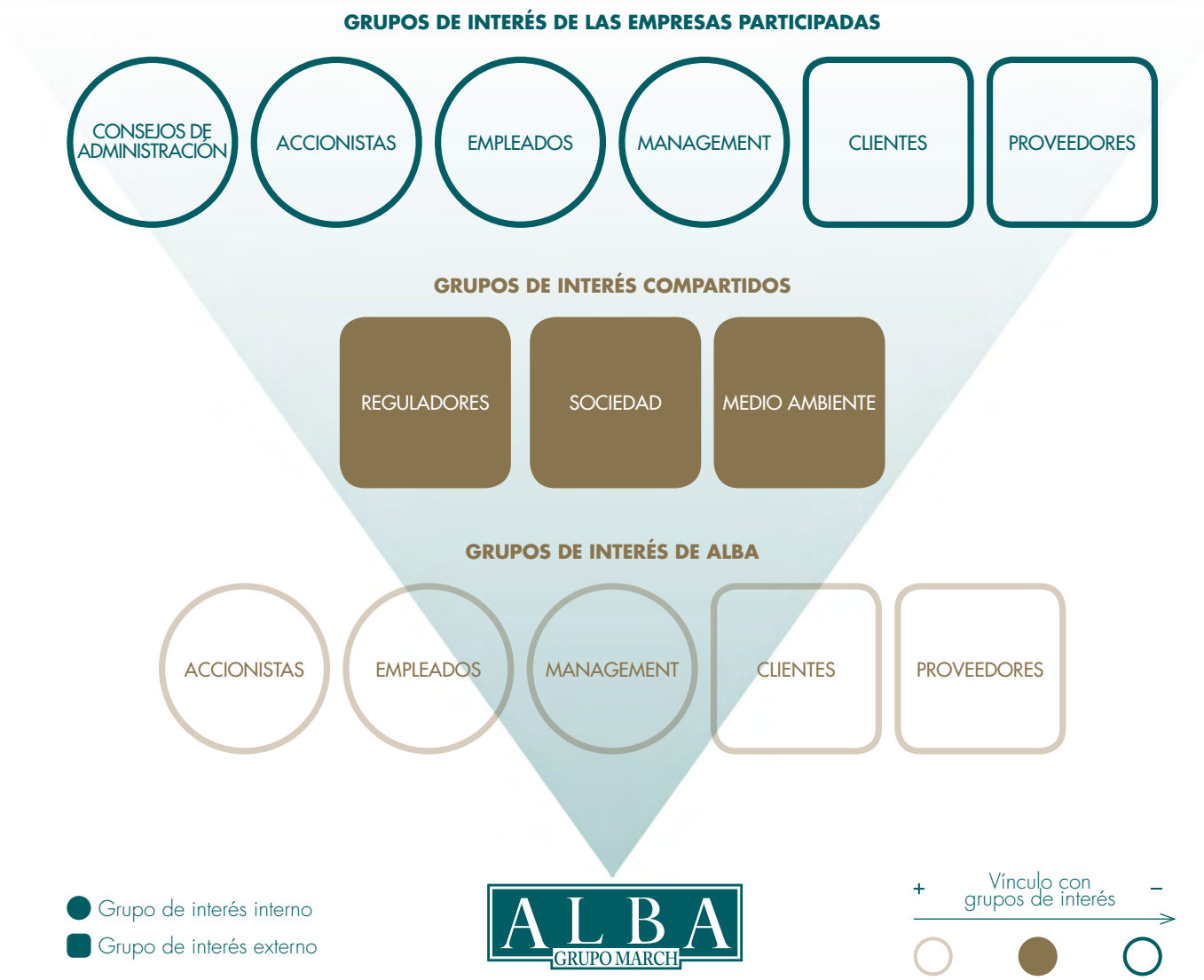
3.1. La materialidad y grupos de interés de Alba[5]

Esta segunda memoria de sostenibilidad de Corporación Financiera Alba está de nuevo inspirada en la metodología de Global Reporting Initiative (GRI) -la más conocida y utilizada internacionalmente- en su edición G4 y su formato esencial[6]. En el portal de GRI se cargaron en 2016 más de 4.300 informes de sostenibilidad correspondientes a los cinco continentes, de los cuales un 40% se presentaron en Europa y un 2,4% en España.

Una de las claves de esta metodología es la realización de un análisis de materialidad en el que se determinan cuáles son las temáticas más relevantes en términos de sostenibilidad para la organización, para que, posteriormente, sean tratados de una forma prioritaria en la memoria. Antes de llevar a cabo esta evaluación, es necesario identificar a los grupos de interés de la organización para, o bien consultarles en este sentido, o para tener una perspectiva abierta de cuáles pueden ser sus percepciones de la organización y las expectativas respecto a su actividad e impactos. Se ha realizado una clasificación de los grupos de interés en función de su relación directa bidireccional -vínculo con los grupos de interés- y en función de si es un grupo interno o externo a la organización.

4. Publicación especializada en economía y finanzas con sede en Gran Bretaña, que tiene entre sus lectores a empresarios, presidentes, consejeros delegados, directivos, inversores institucionales o gestores de fondos de inversión y de *family offices*.
5. G4-19, G4-24
6. G4-32

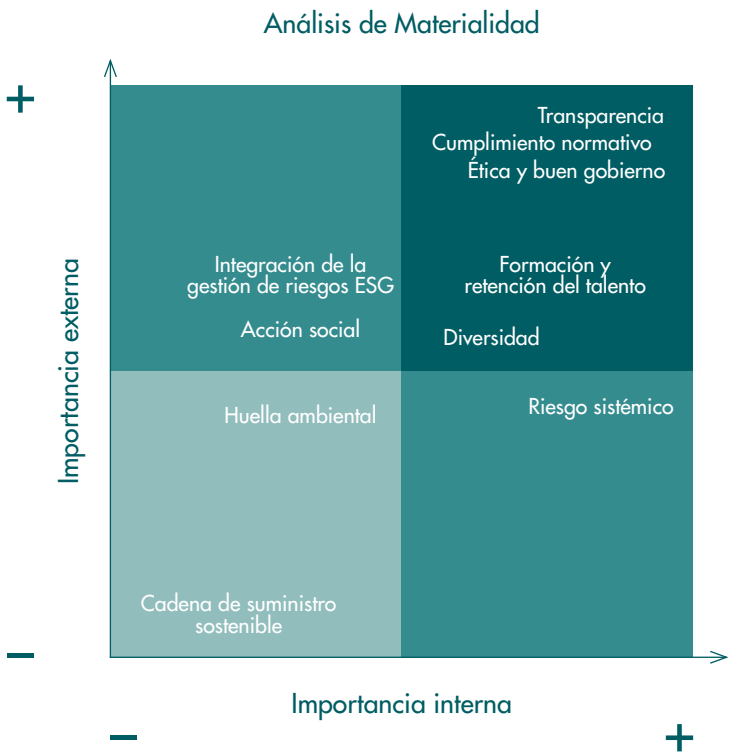
GRÁFICO 2. PROYECCIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS DE ALBA



MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Tras la evaluación interna de un listado de temáticas extraídas de diferentes fuentes como el cuestionario del Dow Jones Sustainability Index o la misma metodología GRI, se han cribado los que tenían más sentido según el sector y la actividad de Alba, y se ha contrastado con expertos en sostenibilidad, dando como resultado la siguiente matriz en la que en el eje de abscisas muestra la valoración interna de Alba y en el de ordenadas la externa:

GRÁFICO 3. MATRIZ DE MATERIALIDAD



Canales de comunicación con grupos de interés

La transparencia es uno de los máximos atributos de Corporación Financiera Alba, ya que genera confianza entre todos los que tienen relación con la entidad, es decir, sus grupos de interés. Además es uno de los pilares de la responsabilidad social ya que es un acto voluntario de las entidades que va un paso más allá del mero cumplimiento de la regulación.

Alba tiene habilitados diferentes canales de comunicación con sus grupos de interés, en función de las necesidades de los mismos:

- Su página web permite acceder, en español e inglés, a información relevante y actualizada sobre la compañía y su historia, la evolución de sus participadas y su estrategia de inversión.

- En el espacio para accionistas e inversores de esta misma web, se publican los hechos relevantes e información financiera de la compañía. Hay un canal habilitado para los accionistas, que cuenta con dos vías: a través de correspondencia ordinaria dirigida a la sede Corporación Financiera Alba, S.A. -Calle Castelló nº 77, 5º Planta 28006[7], Madrid - y una segunda a través de la siguiente dirección de correo electrónico: **alba@corporacionalba.es**

- Desde 2011 existe un canal de comunicación a disposición de sus empleados que permite efectuar ante la Comisión de Auditoría o el Secretario del Consejo, de forma confidencial, denuncias de conductas que puedan suponer alguna irregularidad o incumplimiento del Código ético.

- Otros apartados de la web proporcionan información adicional de valor, para que otros grupos de interés puedan tener un conocimiento más profundo de la organización.

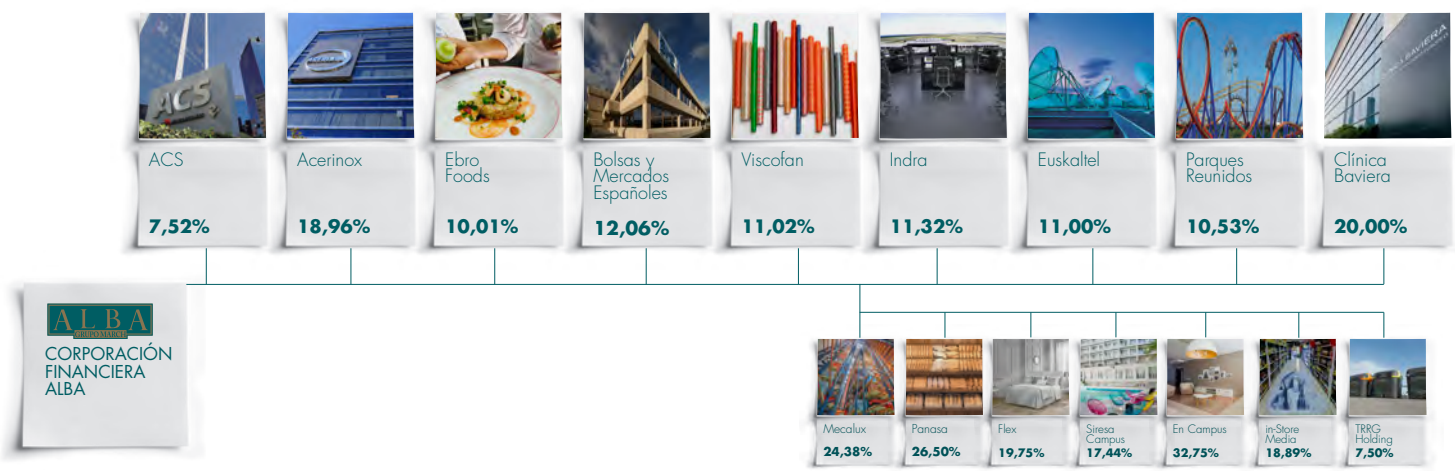
7. G4-5

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

3.2. La cartera de Alba en clave de sostenibilidad

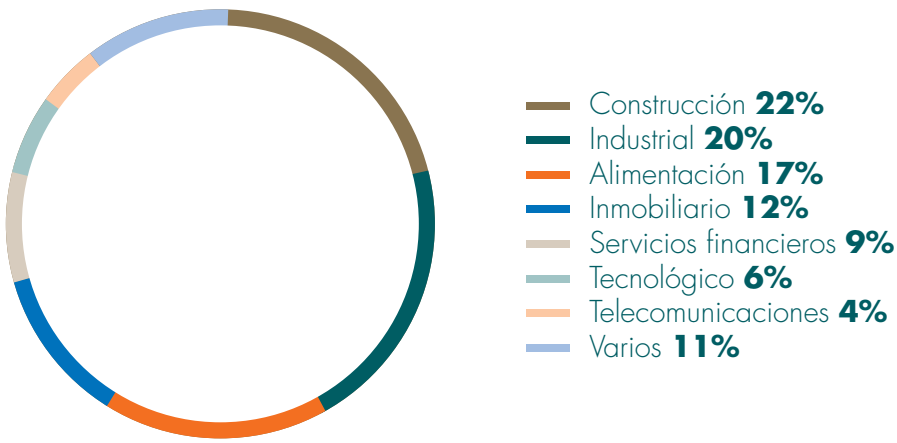
Alba invierte en empresas líderes, con un sólido equipo directivo, con una gran fortaleza y flexibilidad financiera y con una probada ventaja competitiva en su sector. Alba es un inversor a largo plazo que busca la rentabilidad en el desarrollo sostenible de las sociedades en las que participa como accionista. A 31 de diciembre de 2016 Alba contaba con la siguiente posición en sus empresas participadas:

GRÁFICO 4. EMPRESAS PARTICIPADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016



Estas empresas se dividían de la siguiente forma en función de sus sectores de pertenencia:

GRÁFICO 5. DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016



A 31 de diciembre de 2016, la antigüedad media de las inversiones de la cartera en cotizadas, ponderada por la inversión inicial realizada, es de 13 años, a pesar de incluir dos inversiones realizadas en los dos últimos años (Euskaltel y Parques Reunidos). Considerando la cartera histórica de Alba, la práctica totalidad de las inversiones tiene una duración superior a 6 años, y algunas de las más significativas, tanto en importe como en rentabilidad obtenida, exceden los 10 años de duración, como ha sido el caso de Pryca (14 años), Carrefour (17 años) o Sogecable (13 años).

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Alba es consciente de que los valores que componen su cartera están expuestos a diferentes riesgos extra financieros, que varían en función del sector y de otras variables específicas de la empresa, como grado de deslocalización o los países en los que está presente. 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.

Estos desafíos, que pueden afectar potencialmente a las empresas participadas de Alba, se traducen en riesgos y oportunidades, por lo que la proactividad de la gestión y la detección y seguimientos de estos retos es clave para asegurar la creación de valor y la competitividad. A continuación se explican los retos ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG) que se han considerado más significativos en función de la probabilidad y el impacto de los mismos en las diferentes empresas en las que participa la compañía:

GRÁFICO 6. RETOS DE SOSTENIBILIDAD PARA LAS EMPRESAS PARTICIPADAS

Buen gobierno	
Integridad	Ante el incremento de los casos de corrupción a nivel nacional e internacional, los grupos de presión, la sociedad y la administración pública han comenzado a vigilar este asunto con mayor cautela. El número de controles y la legislación hard y soft (i.e. Directiva europea de divulgación de información no financiera) desarrollados por los reguladores está aumentando. Más allá de las implicaciones reputacionales, las empresas han de considerar las posibles pérdidas monetarias por sanciones asociadas a la comisión de irregularidades o el impacto de este tipo de comportamientos en los mercados financieros.
Ciberseguridad	La capacidad de proteger el negocio y la información de la que es propietario de ataques cibernéticos se está convirtiendo en un importante factor de gestión responsable. Esto es especialmente relevante en el caso de empresas que poseen activos o información crítica de sus clientes. Un ataque cibernético puede ocasionar grandes pérdidas y la vulneración de determinados aspectos legales relacionados con la confidencialidad de los datos.
Sostenibilidad del negocio	La capacidad de continuar operando a pleno rendimiento en condiciones adversas como un shock externo significativo (i.e. catástrofe natural, ataque cibernético, conflicto geopolítico, etc.) es determinante para la creación de valor a largo plazo. Para sectores en los que la disponibilidad del producto o servicio de forma constante es un factor decisivo -i.e. servicios financieros o el suministro eléctrico- tener implantados sistemas de respuesta ante la materialización de este riesgo es crucial.
Innovación responsable	La inclusión de la innovación en el desarrollo de nuevos productos, servicios o tecnologías que contribuyan a la transición hacia un mundo más sostenible; que cubra las necesidades de la base de la pirámide o que busque soluciones eficientes en términos de economía circular o consumo energético, permitirá a las empresas que apliquen este enfoque ampliar su público objetivo y su competitividad.

Sociales

Derechos humanos en la cadena de suministro	La globalización y deslocalización de los procesos productivos multiplica los riesgos de vulnerar los derechos humanos y laborales a lo largo de la cadena de suministro. Su infracción puede generar pérdidas de confianza de los consumidores y la sociedad en general y de las instituciones públicas, así como sanciones y conflictos internos.
Comunidad local	Las actividad empresarial, en muchas ocasiones, tiene un impacto ambiental en el entorno local y en la vida de las comunidades en las que tienen presencia. Es importante para la sostenibilidad del negocio en el largo plazo, legitimarse ante la comunidad local. Tener en cuenta su opinión a la hora de tomar determinadas decisiones estratégicas o planificar y ejecutar algunos proyectos no sólo enriquece la perspectiva de la empresa sino que mitiga posibles fricciones con el entorno (i.e. construcción de infraestructuras en territorios con población indígena).
Bienestar animal	El bienestar de los animales -lo seguros y sanos que estén- para empresas cuya actividad está relacionada con su comercialización o tratamiento es muy significativo. A parte de ser un asunto con mucha visibilidad para determinados grupos de presión y que puede generar controversias, también es importante de cara a la salud de su clientes y a la seguridad del producto.

Ambientales

Emisiones de gases de efecto invernadero	Las emisiones de gases de efecto invernadero contribuyen al cambio climático, cuyas consecuencias podrían alterar el sistema climático mundial. A nivel global, los instrumentos de carbon pricing externos y los objetivos de reducción de emisiones son cada vez más ambiciosos. A raíz de esto, reguladores, grupos de presión y la sociedad civil hacen un seguimiento más exhaustivo de la huella de carbono de las compañías. Las empresas que no reduzcan sus emisiones de gases de efecto invernadero se exponen a sanciones monetarias, potenciales y reales, y su riesgo reputacional aumenta.
Emisiones en la cadena de suministro	Las emisiones en la cadena de suministro están adquiriendo mucha relevancia a medida que los métodos con los que se calcula la huella de carbono se vuelven más sofisticados. En muchas ocasiones, el mayor impacto a nivel de emisiones de un producto no tiene lugar durante la manufactura sino aguas arriba, en la actividad de los proveedores. Medir el impacto ambiental global de los productos es una práctica cada vez más extendida, por tanto el análisis del ciclo de vida de los mismos es cada vez más importante para mitigar riesgos y mejorar la eficiencia de las empresas.
Cambio climático	El cambio climático es un reto que amenaza no solo el medio ambiente sino la salud, las ciudades y otra serie de aspectos que afectan a nuestras vidas. Las medidas de mitigación y adaptación al cambio climático están cada vez, con más frecuencia en las agendas de gobiernos y empresas. Estas tienen y tendrán impactos en los modelos productivos de muchos negocios que se verán forzados a introducir parámetros de innovación para ajustarse a las demandas de la sociedad del futuro.
Biodiversidad	La biodiversidad contribuye a la salud de la sociedad y del planeta, cumpliendo funciones en los ciclos naturales virtualmente irremplazables. Aunque la atención de los grupos de presión y el público sobre este asunto aún no está tan desarrollada como en otros aspectos, puede ser un factor relevante en industrias específicas (i.e. industrias cuyas operaciones estén basadas en zonas de bosque tropical en riesgo de deforestación se exponen a potenciales batallas legales y a daños reputacionales).
Agua	Ante el incremento de la población mundial, el agua se está convirtiendo en un bien escaso. Su uso está siendo gradualmente regulado y controlado, generando riesgos legales para las empresas que no respeten los estándares nacionales o internacionales. El control de la huella del agua por parte de empresas intensivas en esta materia prima, es de vital importancia, sobre todo en zonas clasificadas con estrés hídrico.
Gestión de residuos	Dada la escasez de recursos para una población creciente y el aumento del consumo, el tratamiento de residuos para su reintroducción en la economía que permita cerrar el ciclo que promueve la economía circular, es un asunto de vital importancia. Las empresas pueden mejorar su competitividad en la gestión eficiente de residuos; no sólo en términos de reducción de impacto ambiental sino ahorro de costes.

GRÁFICO 7. IMPACTO DE LOS PRINCIPALES FACTORES DE SOSTENIBILIDAD EN LAS EMPRESAS

	Integridad	Ciberseguridad	Sostenibilidad del negocio	Innovación responsable	DDHH cadena de suministro
Acerinox	√			√	√
ACS	√			√	√
BME	√	√	√		
CEX	√			√	
Clínica Baviera	√			√	
Ebro	√		√	√	√
Encampus					
Euskaltel	√	√	√	√	
Flex				√	√
Indra	√	√		√	
in-Store Media	√	√			
Mecalux					√
Panasa					√
Parques Reunidos	√				
Siresa					
TRRG Holding				√	√
Viscofan	√				

Comunidad Local	Bienestar animal	Emisiones GEI	Emisiones cadena de suministro	Cambio climático	Biodiversidad	Agua	Gestión de residuos
		√	√				√
√		√	√		√	√	√
		√					
√		√		√			
		√					
		√	√	√		√	√
√		√				√	√
		√					
		√					
		√					
		√					
		√	√	√		√	√
√		√		√		√	√
√	√	√			√	√	√
√		√				√	√
		√	√				√
√		√	√				√

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Otra de las tendencias internacionales, que contemplan en su estrategia tanto el sector público como las organizaciones del tercer sector y las empresas, es la Agenda 2030 de Naciones Unidas. Esta propone 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que se concretan en 169 metas y que cubren todas las temáticas en las que la sociedad ha de avanzar para conseguir un desarrollo sostenible.

GRÁFICO 8. LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Alba ha realizado un análisis sobre cuáles son los ODS estratégicos para las empresas -en función de su sector- que pueden suponer una ventaja competitiva o una oportunidad en el desarrollo de productos, servicios, tecnologías y canales de distribución innovadores que permitan llegar a más consumidores aumentando su negocio y su capacidad de contribución al desarrollo sostenible:

GRÁFICO 9. EXPOSICIÓN DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS A OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE POR SECTORES

	Exposición a los ODS																
Empresas participadas	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Acerinox			√			√	√	√	√			√	√				√
ACS											√		√		√		√
BME							√	√					√			√	√
Clínica Baviera	√	√	√														√
CEX								√	√								√
Ebro Foods		√	√			√		√	√			√	√	√	√		√
Encampus											√		√				√
Euskaltel									√							√	√
Flex			√			√		√				√	√				√
Indra								√	√								√
in-Store Media																√	√
Mecalux			√			√		√	√			√					√
Panasa			√			√		√	√			√					√
Parques Reunidos											√				√		√
Siresa											√		√				√
TRRG Holding			√			√		√	√			√					√
Viscofan		√	√			√		√	√			√	√	√	√		√

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Adicionalmente al análisis de los riesgos y oportunidades macro de cada una de las participadas, estudiar su grado de avance en términos de responsabilidad social, permite establecer cuáles necesitan un apoyo y un empuje mayor para integrar la sostenibilidad en su estrategia y toma de decisiones. A continuación se muestran dos gráficos en los que se observan las buenas prácticas más comunes que puede llevar a cabo una compañía respecto a la RSC[8] y el cumplimiento por parte de las participadas:

GRÁFICO 10. ANÁLISIS DE LA RSC DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS COTIZADAS Y ALBA

Empresa	RSC en la web	Año adhesión al Pacto Mundial	Memoria sostenibilidad	GRI	Carbon Disclosure Project	Dow Jones Sustainability Index
IBEX 35						
ACS	√	2002	√	√	√	
Acerinox	√	2013	√	√	√	
Indra	√	2004	√	√	√	√
Viscofan	√	2015	√			
Cotizadas						
Clinica Baviera	√					
Ebro Foods	√	2002	√	√	√	
BME	√	2011	√	√		
Euskaltel	√	2005	√	√	√	
Parques Reunidos	√					
Alba	√	2015	√	√		

8. Como iniciativas no mencionadas hasta ahora en la memoria, Carbon Disclosure Project es uno de los proyectos más relevantes en el panorama internacional en el ámbito del cambio climático que anima a las compañías a reportar su desempeño y Dow Jones Sustainability Index es una metodología de valoración de la sostenibilidad global de las compañías -a la que se accede solo si se es cotizada, entre otros requisitos- que clasifica a empresas mundiales para incluirlas en el índice bursátil (DJSI).

GRÁFICO 11. ANÁLISIS DE LA RSC DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS POR GRUPOS

	RSC en la web	Adhesión al Pacto Mundial	Memoria sostenibilidad	GRI	Carbon Disclosure Project	Dow Jones Sustainability Index
IBEX 35	100%	100%	100%	75%	75%	25%
IBEX 35 + Cotizadas	100%	78%	78%	67%	56%	11%
Cotizadas	100%	60%	60%	60%	40%	0%
Total empresas	67%	39%	39%	33%	28%	6%
No cotizadas	33%	0%	0%	0%	0%	0%

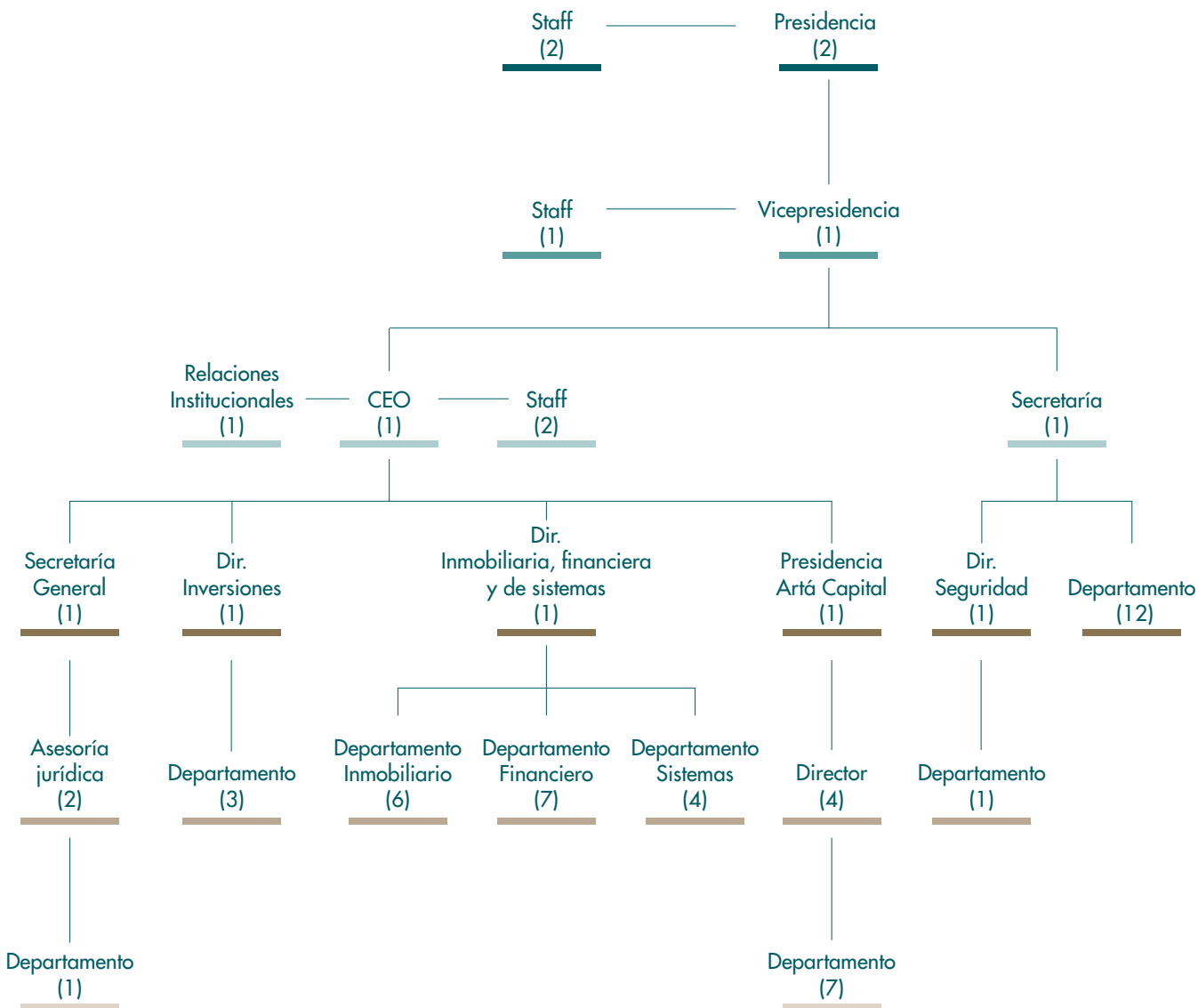
En los gráficos 10 y 11 se aprecia que según aumenta el grado de sofisticación de la iniciativa de responsabilidad social (de izquierda a derecha), son menos las empresas que las llevan a cabo. Lo mismo sucede si comparamos las empresas del IBEX 35 con las que cotizan en el mercado continuo. Este fenómeno es común no sólo para las empresas de este universo, sino también a nivel nacional e internacional, ya que aquellas empresas con mayores recursos -monetarios y humanos- y con una mayor visibilidad suelen invertir más en responsabilidad social. Como factor adicional, en la toma de decisiones de inversores institucionales se observa una tendencia ascendente por la inclusión de aspectos ASG -la denominada inversión socialmente responsable ISR- y las empresas cada vez están más concienciadas de la importancia de desarrollar el área de RSC.

No se aprecian grandes diferencias respecto al año anterior entre el grado de avance en RSC de las empresas participadas, quedando todavía por delante recorrido de mejora en este ámbito.

3.3. El equipo humano de Alba

Corporación Financiera Alba es una organización consciente de la importancia de cuidar a sus empleados y de proporcionar un entorno laboral lo más favorable para conseguir unos óptimos resultados. Más allá de las funciones que desempeñan en su día a día para crear valor, quienes forman parte del equipo humano de Alba son personas que valoran el compromiso de la compañía con la conciliación, la formación, la seguridad y la salud y la retención del talento.

GRÁFICO 12. ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Diversidad

A nivel de grupo, el equipo de Alba ha crecido respecto al año 2015 en un 11%, de 54 a 61 personas, como consecuencia de nuevas contrataciones. La totalidad de la plantilla cuenta con contratos laborales indefinidos y el número de mujeres[9] asciende a un 31% del total.

La igualdad de oportunidades a la hora de contratar a una persona, promocionarla o valorarla, es un principio que rige en Alba, siendo la meritocracia, la profesionalidad y otra serie de competencias y habilidades, determinantes en el proceso. Estos valores también se aplican en la selección de los miembros del Consejo de Administración. Durante 2015 se nombró a dos consejeras, aunque una de ellas no llegó a tomar posesión del cargo. En 2016, la Junta General nombró a otras dos consejeras, siendo actualmente tres el número de mujeres que forman parte del Consejo de Administración. Alba cumple de este modo con su propósito de aumentar la diversidad de su Consejo, tal y como indica el Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas de la CNMV, y avanza hacia el objetivo de tener un 30% de consejeras en 2020.

Seguridad y salud

El trabajo que desarrollan los empleados en un entorno de oficina hace que la seguridad y la salud no entrañen un riesgo laboral significativo en Alba. Sin embargo, conscientes de que la inversión en medidas preventivas es necesaria y conveniente para evitar posibles impactos negativos en la salud de los empleados, la compañía cuenta con un plan de medidas de emergencia para que cualquier incidente que pueda afectar a sus instalaciones tenga una incidencia nula o mínima. Tiene a disposición de sus empleados un manual de "Seguridad y Salud en trabajos de Oficina" y, anualmente, ASEPEYO realiza una auditoría sobre las oficinas y elabora un informe con recomendaciones sobre luz, puesto de trabajo, archivos, etc. que posteriormente es evaluado internamente para la puesta en marcha de iniciativas de mejora.

En cuanto a los beneficios sociales, todo el personal cuenta con una revisión de salud anual, seguros de enfermedad, vida y accidentes -como retribución en especie- y planes de pensiones[10].

Conciliación

Uno de los criterios a través de los cuales se mide el grado de satisfacción de los empleados en una organización es la posibilidad de compatibilizar el trabajo con otros aspectos personales. La materialización de este principio queda recogida en el código de conducta[11] a través del punto 6.5, en el que Alba se compromete a promover

9. G4-10 y G4-LA12
10. G4-LA2
11. G4-56.

las políticas de conciliación familiar que faciliten el necesario equilibrio entre la vida profesional y personal.

Formación

La mejora continua de las habilidades de los empleados en la sociedad actual es imprescindible para la adaptación de la organización a un mercado en continuo cambio, vulnerable a múltiples parámetros fuera del control de la organización. La formación está orientada a todos los perfiles de la organización, teniendo una mayor intensidad en los técnicos. En 2016 la formación ascendió a 780 horas quedando repartida de la siguiente forma entre los diferentes departamentos: jurídico 70 horas, inversiones 75 horas, inmobiliario 433 horas (debido, esencialmente, a unos cursos específicos de reciclaje que incrementaron el número de horas de formación por encima del habitual), administración 150 horas, sistemas 32 horas y comunicación 20 horas[12]. Globalmente, se ha cumplido el objetivo de superar con creces las cifras del año precedente.

3.4. El impacto de Alba en la sociedad[13]

En la memoria de 2015 se estableció un objetivo sobre la activación de un plan de voluntariado corporativo. Para llevarlo a cabo, Alba se ha adherido al plan puesto en marcha por Banca March. En este sentido, se puede destacar que Banca March ha participado en un proyecto, coordinado por la AEB y la Fundación Júnior Achievement, de voluntariado en educación financiera en Institutos de Educación Secundaria. En el marco de las diferentes actividades de ese programa estuvieron implicados un total de 30 personas, que dedicaron aproximadamente unas 150 horas de su tiempo.

Anualmente, Alba apoya financieramente diversos proyectos: desde entidades cuya misión es generar conocimiento e investigar sobre la evolución de la economía y la sociedad a nivel nacional, hasta aquellas que se encargan de promover la cultura. Estas colaboraciones se fundamentan en alianzas a largo plazo que van más allá de colaboraciones esporádicas que no requieren un compromiso tácito.

Adicionalmente, de forma indirecta, se promocionan actividades de diversa índole desde las fundaciones propias de las empresas participadas ACS, Ebro Foods, Euskaltel y Parques Reunidos. Además, durante 2016 se realizaron unas aportaciones monetarias que ascendieron a 315.000 euros a las siguientes organizaciones:

12. G4-LA9
13. G4-16

MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Insituto 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.

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

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

La medición del impacto positivo en la comunidad también se realiza a través de la gestión responsable de proveedores y la generación de actividad económica en la cadena de suministro[14]. Alba forma parte del sector servicios - poco intensivo en el consumo de recursos- y es una compañía mediana si tenemos en cuenta el tamaño de su plantilla y por ello no existen muchos riesgos u oportunidades en las decisiones de compra. Aun así, monitoriza su cadena de suministro y vela por mantener unas relaciones a largo plazo con los mismos. En 2016 las contrataciones y prestación de servicios se realizaron con 88 proveedores diferentes -100% locales- que supusieron para Alba un desembolso de 3,7 millones de euros más IVA.

3.5. La huella ambiental de Alba

El papel de la empresa en el cuidado y mejora del medio ambiente es fundamental, y debido a los recursos que tienen a su disposición y los impactos que generan con su actividad, han de asumir un papel protagonista, junto con los Estados, para alcanzar un punto de equilibrio entre el desarrollo de la sociedad y su convivencia con el medio ambiente. Como parte de su compromiso con la RSC, Alba tiene en cuenta la importancia de integrar aspectos ambientales a través de sus decisiones de inversión y del impacto directo que genera la propia operativa de la organización. Esto se concreta en la prevención de la contaminación, la utilización racional y sostenible de los recursos y la realización de una correcta gestión de los residuos.

El cambio climático es una preocupación global y es considerado el mayor reto actual al que se enfrenta la población con impactos en temáticas como la seguridad alimentaria, la salud o la inmigración.

En 2016 no se ha presentado el informe de Carbon Disclosure Project (CDP) de Alba, debido a que esta autoevaluación de las políticas e iniciativas relacionadas con el cambio climático la suelen llevar a cabo grandes empresas cuya actividad tiene un importante impacto en términos de emisiones de CO_2, y que en el caso de Alba es prácticamente irrelevante.

Alba sí ha realizado un cálculo de su huella de carbono, en la que se ha tenido en cuenta tanto el transporte aéreo como el consumo eléctrico[15] de las oficinas. Este nivel de medición se corresponde con las emisiones de alcance 1 de Gases de Efecto Invernadero (emisiones directas)[16] que ascienden a 121 toneladas de CO_2, correspondientes a 390.518 kwh[17] de electricidad consumida y 170 trayectos en tren y avión que ascendían a más de 130.000 kilómetros. Esta cifra supone un 85% de la energía consumida en 2015.

En los últimos años, se han realizado acciones encaminadas a reducir las emisiones de CO_2 en los edificios, y conseguir una mayor eficiencia energética. Así, todas las nuevas luminarias instaladas en las oficinas desde 2014, tanto en zonas comunes como en las zonas arrendadas, son luminarias led y con control, siguiendo el CTE[18]. También se han instalado nuevas máquinas de producción de energía más eficientes[19] y nuevas calderas de condensación[20].

14. G4-12
15. G4-EN3
16. G4-EN15
17. Cifra extrapolada en base al consumo realizado en los nueve primeros meses del año.
18. En los edificios de Valrealty, Diagonal II, Miguel Angel 23 y General Perón, 38.
19. En los edificios de Valrealty, Miguel Angel 23 y General Perón, 38.
20. En los edificios de Valrealty y General Perón, 38.

Dentro de la filosofía de eficiencia y ahorro de recursos, todas las impresoras nuevas permiten imprimir a doble cara, lo que facilita una reducción del consumo total de papel. Desde hace años, se está incentivando la burocracia eficiente mediante la eliminación de documentos en papel y su sustitución por envíos digitales. El consumo de papel fue de 296.300 folios en 2016, un 43% menos que en 2015 y todos ellos estaban certificados por el sello ambiental FSC.

Aunque la actividad del sector financiero no es intensiva en consumo de agua, Alba es consciente de la necesidad de reducirlo en la medida de lo posible, máxime teniendo en cuenta las características de España con riesgo potencial de sequías y desertización. Por ello, se extreman las labores de control, minimización del consumo y concienciación. El consumo de agua fue de 8,74 metros cúbicos[21], un ligero aumento de un 3% respecto al contabilizado en 2015.

4. Grado de avance del plan de RSC

En la memoria correspondiente al año 2015, se establecieron una serie de objetivos para llevar a cabo durante el año que cubre esta memoria. Durante 2016 se han realizado importantes avances, entre los que se destaca el cumplimiento de los objetivos de Buen Gobierno, haber sido elegida Compañía con el Mejor Gobierno Corporativo 2016 en los Global Banking and Finance Awards, y el plan de voluntariado y su propósito de ampliarlo a lo largo de 2017.

A continuación se puede observar el cuadro de seguimiento de los objetivos en los que se va a seguir trabajando para, paulatinamente, ir cubriéndolos todos.

El área más avanzada es la de buen gobierno -la más relevante para la compañía-, seguida de la social y ambiental, respectivamente.

21. G4-EN8

Objetivos		Nivel de cumplimiento
Buen gobierno		
1.1.	Promover que las empresas participadas incrementen su implicación en términos de responsabilidad social corporativa	√
1.2.	Promover que las empresas participadas se adhieran al Pacto Mundial de Naciones Unidas	√
1.3.	Promover que las empresas participadas den cumplimiento a la nueva Directiva europea de divulgación de información no financiera	x
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	√
Social		
1.	Elaboración de un plan de conciliación de la vida profesional y personal	x
2.	Mejora del proceso de formación a empleados	√
1.	Incrementar la promoción de la acción social	~
2.	Realizar un plan de voluntariado corporativo en la empresa	√
Ambiental		
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 a las empresas participadas que participen en la iniciativa Carbon Disclosure Project	~

x No se ha avanzado en esta medida
~ Se mantiene igual / Ha habido algunos avances
√ Cumplido

5. Índice de contenidos GRI

GRI 4	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	Invirtiendo con responsabilidad	
G4-8		Solo se llevan a cabo operaciones en España
G4-9		Plantilla: 61 personas Capitalización (30-12-2016): 2.498 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		No ha variado la estructura accionarial. Durante 2016 se ha producido la absorción por parte de CFA de dos filiales, Alba Participaciones y Balboa Participaciones, participadas al 100% por Alba
G4-14		N/A. El impacto medioambiental directo de Corporación Financiera Alba es limitado como para tener en cuenta el principio de precaución

GRI 4	Sección	Omisiones
Perfil de la organización		
G4-15	Gestionando Alba desde la responsabilidad social	
G4-16	El impacto de Alba en la sociedad	
Aspectos materiales y cobertura		
G4-17		27 sociedades que incluyen sociedades del Grupo, asociadas e inversiones 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 y con la participación de expertos en sostenibilidad
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 a la organización
G4-22		No hay reexpresiones del contenido de la memoria del año anterior
G4-23		No ha habido cambios significativos en el alcance o la cobertura de cada aspecto material
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 de Alba
G4-26		N/A
G4-27		No se han registrado problemas con los grupos de interés

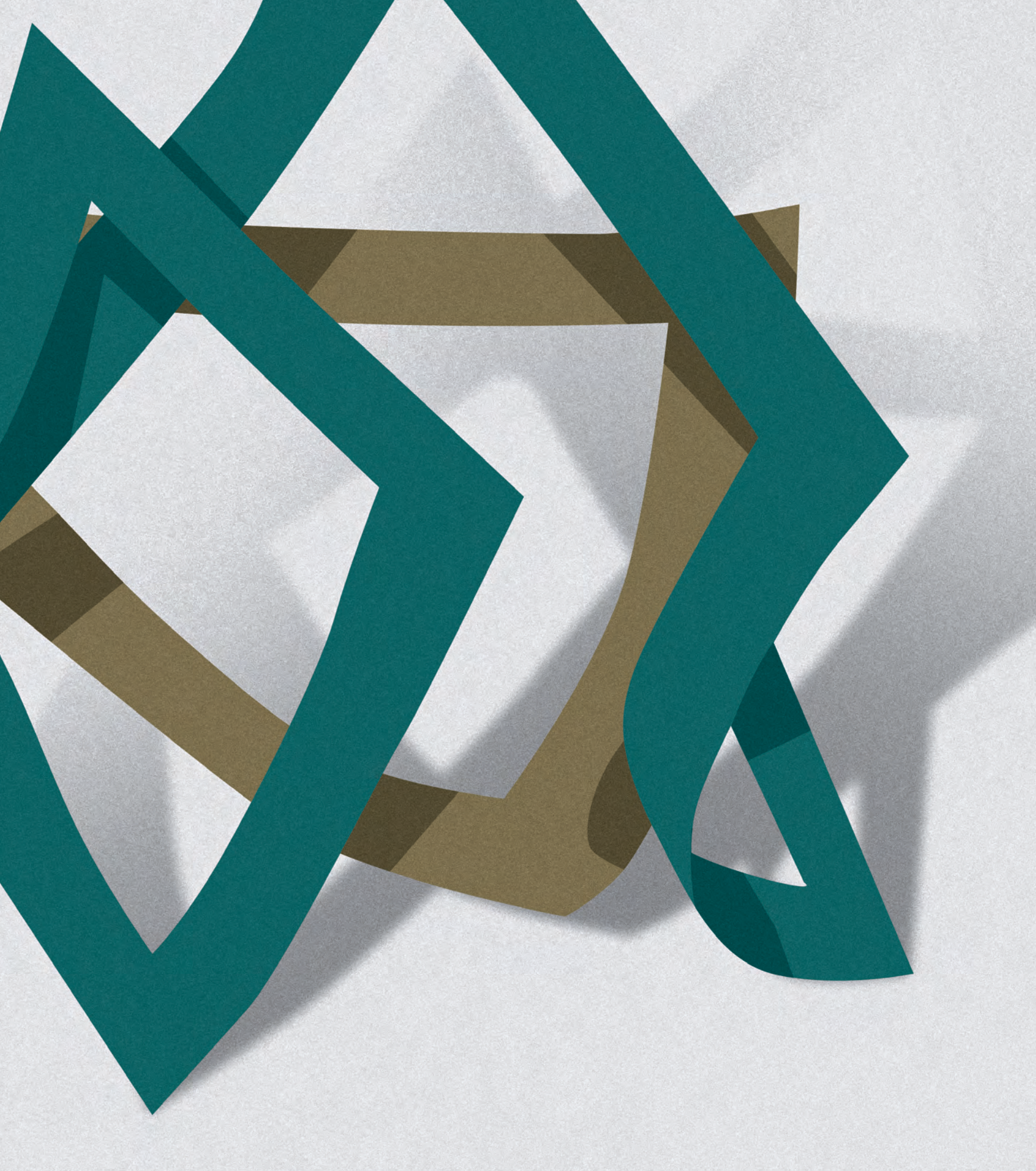
MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

GRI 4	Sección	Omisiones
Perfil de la memoria		
G4-28		Año natural 2016
G4-29		30 de marzo de 2016
G4-30		Anual
G4-31		lff@alba-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. (i) Comisión de Nombramientos y Retribuciones -formada por Consejeros externos, siendo la mayoría de sus miembros y su Presidente, Consejeros independientes-. (ii) Comisión de Auditoría -formada por Consejeros externos, siendo la mayoría de sus miembros y su Presidente Consejeros independientes-. (iii) Comision de Operaciones -compuesta por un mínimos 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: 18,6 M€ (incluidos ingresos por alquileres)

GRI 4	Sección	Omisiones
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	El equipo humano de Alba	
Salud y seguridad en el trabajo		
G4-LA6		Durante 2016 ha habido 4 personas de baja por enfermedad, por un total de 396 días (305, 60, 26 y 5 días). Y 2 bajas por maternidad (43 y 12 días)
Capacitación 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 2016 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 DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

I. Introducción

Este informe sobre las funciones y actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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, en línea con 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 Auditoria fue creado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2000, siguiendo las recomendaciones del denominado "Código Olivencia".

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

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

Como consecuencia de la aprobación de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modificaron las Leyes de Auditoría de Cuentas, del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, ampliando las competencias de los Comités de Auditoria, 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 modificó la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del Gobierno Corporativo, introdujo 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 incorporaron al Reglamento del Consejo de Administración por medio de la modificación acordada el 5 de mayo de 2015.

Por su parte, La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, modificó, en su Disposición Final 4ª, el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades 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 entró en vigor, se modificó, nuevamente, el Reglamento del Consejo de Administración, por acuerdo de 3 de mayo de 2016, para recoger esos cambios y, asimismo, se modificó su denominación, que ha pasado a ser Comisión de Auditoría y Cumplimiento (del acuerdo del Consejo se dio cuenta a la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2016, y se inscribió en el Registro Mercantil el 15 de julio de 2016).

II. Funciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

En el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. (tras la última modificación realizada por acuerdo del mismo de 3 de mayo de 2016), siguiendo lo previsto en el artículo 529 quaterdecies de la LSC, se encomiendan a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento las siguientes funciones, sin perjuicio de aquéllas 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 y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo ésta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la Comisión ha desempeñado en ese proceso.

b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.

c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva, y presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.

d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor de cuentas, responsabilizándose del proceso de selección, de conformidad con lo previsto en los artículos 16, apartados 2, 3 y 5, y 17.5 del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de 16 de abril, 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.

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en los artículos 5, apartado 4, y 6.2.b) del Reglamento (UE) n.º 537/2014, de 16 de abril, y en lo previsto en la Sección 3.ª del Capítulo IV del Título I de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, sobre el régimen de independencia, 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 detallada e individualizada 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 vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la normativa reguladora de la actividad de 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 si la independencia del auditor de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de todos y cada uno 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 la actividad de auditoría de cuentas.

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.

h) Supervisar el cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa.

III. Composición

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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 22/2015, de 20 de julio, todos los miembros de esta Comisión deben ser externos o no-ejecutivos, la mayoría de los cuales deben ser Consejeros independientes y uno de ellos, al menos, será designado teniendo en cuenta sus conocimientos en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. En su conjunto, los miembros de la Comisión deben tener los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad al que pertenece la Sociedad.

La Presidencia de la Comisión debe recaer en un Consejero independiente y, de acuerdo con 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 y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba ha cumplido con las nuevas exigencias legales, puesto que ha estado 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 2016, era la siguiente: D. Carlos González Fernández, como Presidente, y Dª Claudia Pickholz y D. José Nieto de la Cierva, como vocales. Los Srs. González y Pickholz tienen la condición de Consejeros independientes y el Sr. Nieto de Consejero dominical. Asimismo, ha formado parte de la Comisión durante el ejercicio D. Regino Moranchel Fernández (independiente), hasta el mes de junio.

IV. Funcionamiento y actividad

El funcionamiento interno de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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 2016 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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:

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

- 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 y Cumplimiento ha analizado, previamente a su presentación, las informaciones financieras trimestrales y semestrales que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que se hacen públicas, así como los dípticos informativos complementarios que se publican, de acuerdo con las exigencias establecidas por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre (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 la misma.

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 en las que se examinaron la información financiera correspondiente al cierre del ejercicio 2015 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 2016.

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 y Cumplimiento recibió la confirmación escrita de los auditores sobre su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas y emitió un informe expresando su opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas.

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

Teniendo en cuenta lo anterior, se llevó a cabo el proceso de selección del auditor para los ejercicios 2017, 2018 y 2019, puesto que el ejercicio 2016 iba ser el último en el que, de acuerdo con lo previsto en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas y en el Reglamento UE 537/2014, de 16 de abril, sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público, el actual auditor externo -Ernst & Young- iba a poder prestar el servicio de Auditoría externa a Corporación Financiera Alba, al imponerse en la citada normativa la rotación del auditor.

Por lo tanto, y para actuar con previsión, con la finalidad de que se pudiera sustituir un auditor por otro de manera coordinada y con tiempo suficiente para que el nuevo auditor pudiera desempeñar con seguridad su función, se consideró adecuado empezar con tiempo el proceso de selección de la nueva firma auditora, cumplimentando, a estos efectos, todos los trámites y previsiones del artículo 16 de Reglamento UE 537/2014. El proceso de selección se llevó a cabo durante los primeros meses de 2016 y la designación del nuevo auditor, para los ejercicios 2017, 2018 y 2019, como se ha indicado, se acordó por la Junta General de la sociedad celebrada en junio de 2016. El nuevo auditor, para los ejercicios indicados, será KPMG Auditores, S.L.

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 y Cumplimiento tiene atribuidas competencias en esta materia y evalúa si la Compañía cuenta con organización, personal y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, y se le faculta para investigar cualquier aspecto

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

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 entidades cotizadas" (Junio 2010) el Comité de Auditoría propuso, y el Consejo de Administración acordó, establecer un servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y 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, especialmente, 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 (a nivel 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 y Cumplimiento.

En el ejercicio 2016, la Auditoría interna ha llevado a cabo, dentro de su Plan de Actividades, la actualización de algunos procedimientos internos y ha realizado varías 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 2016 se han seguido sus previsiones y se ha dado cuenta de ello a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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 encaminado 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, también se ha revisado el Mapa de Riegos de la compañía con la finalidad de confirmar que continúa representando el perfil de riesgo de la misma.

- Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos, de manera que, aunque la gestión integral de riesgos afecta e involucra 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 Cumplimiento 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 y Cumplimiento, 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 Alba dispone de procesos de cumplimiento normativo, que se mencionan más adelante, así como del Servicio de Auditoría Interna, al que ya se ha hecho referencia.

Durante 2016 se han elaborado y presentado dos Informes de Seguimiento de Riesgos de Negocio (correspondientes al segundo semestre de 2015 y al primer semestre de 2016), de acuerdo con la Metodología de Gestión de Riesgos y Modelo de Seguimiento aprobada. En estos Informes se examina la situación agregada de los riesgos y el análisis individual de los mismos (los diez riesgos más críticos, según el Mapa de Riesgos). Para su preparación se mantienen reuniones con los responsables de los riesgos, se comprueban los controles e indicadores definidos, y se revisa y analiza la valoración objeto de seguimiento. La conclusión de los Informes ha sido que los controles han resultado eficaces (si bien algunos no fueron de aplicación en los períodos mencionados) y los indicadores que requerían alguna atención han dado lugar a la obtención de las explicaciones o aclaraciones oportunas, sin que hayan resultado necesarios planes de acción especiales.

Finalmente, dentro de esta área, cabe mencionar que también se ha revisado y analizado con los distintos responsables de los riesgos, la valoración de los mismos (impacto y probabilidad), al objeto de comprobar si seguía siendo válida en el ejercicio, habiéndose concluido que la evaluación de riesgos críticos refleja adecuadamente la situación actual de Alba y que, por tanto, no es necesario realizar modificación o actualización de la misma.

d) Cumplimiento normativo y otros

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 y Cumplimiento debe realizar un informe a este respecto.

Normativa interna

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 vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones de la Comisión asiste el Director Financiero encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

Además, como se ha venido indicando, 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.

Por otra parte, durante 2015, la Sociedad adoptó o actualizó, previo informe de esta Comisión, 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 (modificada también, previo informe de esta Comisión, el 14 de noviembre de 2016); Política de Inversiones; Política Fiscal; Política de 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.

Además, en 2011 se aprobó un Código Ético y de Conducta y se actualizó el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores. Este Reglamento Interno ha sido sustituido, en 2016, por un nuevo Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito de los Mercados de Valores, que se ha elaborado, principalmente, para adaptarlo a las previsiones establecidas en el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado (el "Reglamento de Abuso de Mercado") y en su normativa de desarrollo. El Reglamento regula las normas de conducta que deben observar las personas incluidas en su ámbito de aplicación en sus

actuaciones relacionadas con los mercados de valores y, en este sentido, establece los adecuados controles y la transparencia necesaria, de cara a una correcta gestión y control por parte de la Sociedad, de la información privilegiada y de su difusión, de las prospecciones de mercado -en caso de que se realizasen-, de las operaciones de autocartera, de las transacciones personales sometidas a comunicación, y de la preparación o realización de conductas que puedan suponer manipulación de mercado. Asimismo introduce los principios necesarios para reducir el riesgo de los conflictos de intereses. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento informó favorablemente la Propuesta de modificación del Reglamento Interno de Conducta.

También dentro de esta área de normativa interna, cabe mencionar la modificación del Reglamento del Consejo de Administración (acordada el 3 de mayo de 2016, previo informe de esta Comisión) con finalidad principal de incorporar los cambios introducidos en la Ley de Sociedades de Capital por la Ley 22/2015, de 20 julio, de Auditoría de Cuentas, así como los derivados de la recomendación 53ª del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, relativa a la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa.

En la normativa interna mencionada 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 cualquier actuación supuestamente ilegal o contraria a lo previsto en el propio Código. En 2016 no se ha realizado ninguna comunicación a través del canal confidencial de denuncias.

Cumplimiento normativo

Además de la regulación interna mencionada en los párrafos anteriores, Corporación Financiera Alba, como complemento de otras actuaciones que se han venido llevando a cabo en los últimos años para adaptarse a los nuevos requerimientos y mejores prácticas en materia de gobierno corporativo (como, por ejemplo, el Servicio de Auditoría Interna, el Sistema de Control sobre la Información Financiera, la creación de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, o la elaboración de un modelo y un manual de Prevención de Delitos), en 2016 se ha llevado a cabo la formalización y puesta en marcha de una función de Cumplimiento Normativo, dentro de la Secretaría General, con el fin de coordinar, sistematizar y monitorizar las distintas actuaciones y esfuerzos que en este ámbito venía realizando, contando para la puesta en marcha y para el seguimiento con la colaboración de Ernst & Young.

El objetivo de esta función es proporcionar una seguridad razonable de que Alba cumple

con sus requerimientos legales y normativos clave, para lo que: (i) se ha procedido a la identificación de las principales obligaciones legislativas y normativas que debe cumplir la Sociedad; (ii) se ha diseñado un modelo de cumplimiento (con actividades y tareas a realizar, fechas y responsables); y (iii) se ha establecido un modelo de monitorización y seguimiento de las actividades de Cumplimiento, con alertas tempranas y revisiones semestrales, con la finalidad de evitar potenciales incumplimientos.

En los informes de seguimiento se comprueban los requerimientos identificados, cuales se han cumplido, los que no han resultado de aplicación, y, en su caso, se indican las oportunidades de mejora. En concreto, en el Informe relativo al primer semestre de 2016 (único realizado durante el ejercicio) no se ha detectado ningún incumplimiento y, únicamente, se han planteado tres propuestas de mejora. Estos informes de seguimiento son objeto de presentación y examen en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Prevención penal

Como consecuencia de la regulación de la responsabilidad penal de las personas jurídicas, especialmente, tras la reforma del Código Penal realizada por la Ley Orgánica 1/2015, se aprobó un nuevo Manual de Prevención de Delitos (26 de octubre de 2015) y, a lo largo de 2015 y 2016, se han puesto en marcha diversas iniciativas, en especial, relativas a la aplicación de la nueva normativa corporativa y los medios de seguimiento, detección y reacción. En este sentido, se han realizado los informes de seguimiento, en los que se han analizado diversos riesgos y sus controles, de acuerdo con el plan estratégico y el plan anual, habiéndose observado el cumplimiento generalizado de los mismos, formulándose, únicamente, alguna recomendación.

Otros

En relación con esta área de actuación, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento también examinó el proyecto de Informe Anual de Gobierno Corporativo -que posteriormente fue aprobado por el Consejo de Administración-, y los Informes de seguimiento preparados por los órganos de control del Reglamento Interno de Conducta, del Código Ético y de Conducta, y del Manual de Prevención de Delitos, sobre las actuaciones llevadas a cabo en cumplimiento de los mismos.

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

INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

las condiciones para ello. Además, de acuerdo con lo previsto en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (recomendación 6ª), la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó e hizo público en la web de la sociedad un informe sobre las mencionadas operaciones vinculadas.

Una referencia específica cabe hacer al seguimiento del riesgo fiscal, que ha dado lugar a que en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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.

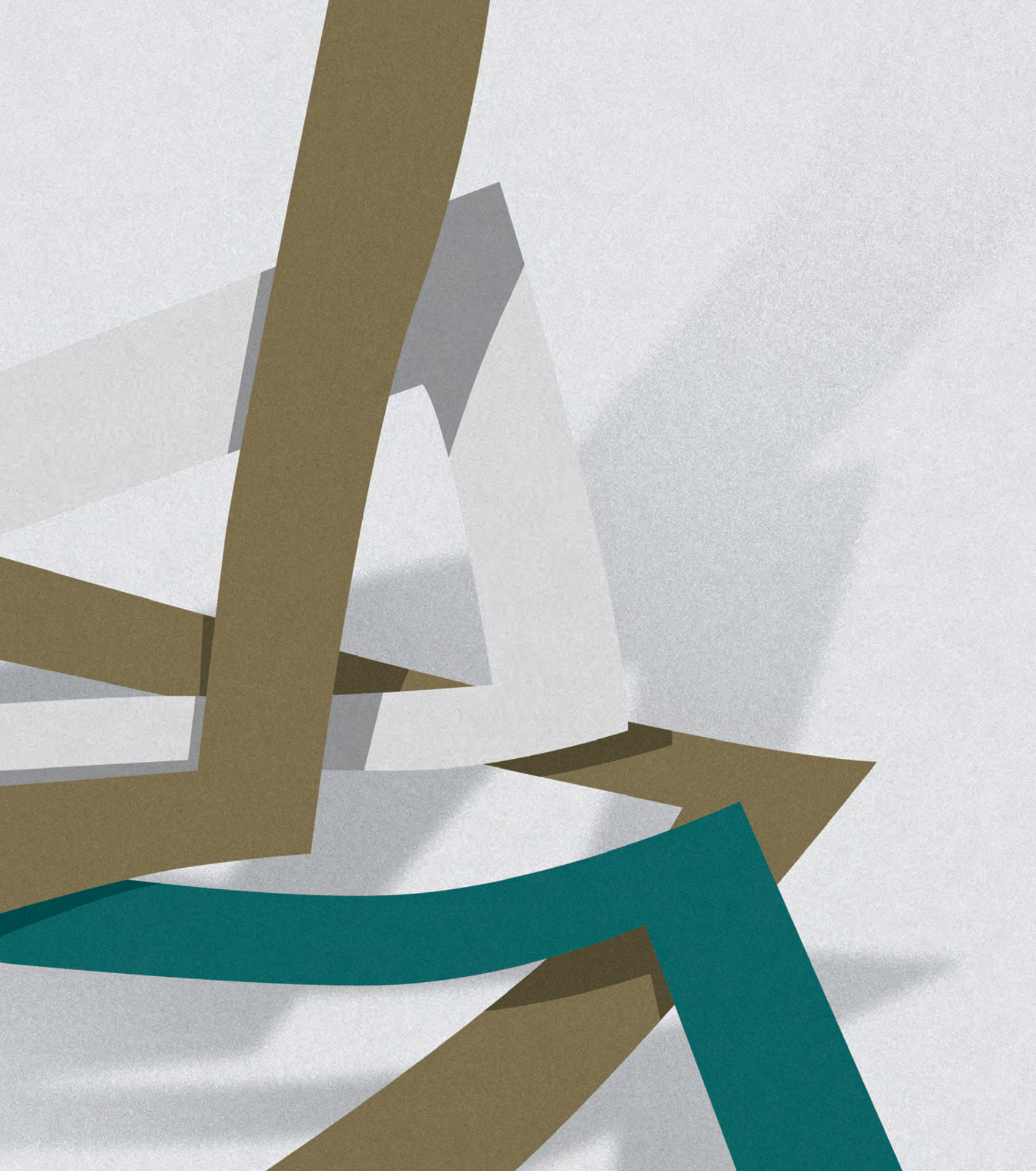
También en relación con el seguimiento de la fiscalidad de la compañía ,cabe mencionar que la Comisión examinó en dos ocasiones la propuesta de fusionar Corporación Financiera Alba (sociedad absorbente) con sus filiales al 100%, Alba Participaciones, S.A.U. y Balboa Participaciones, S.A.U. (sociedades absorbidas), las razones de la operación, su situación fiscal previa y la intención de acoger la fusión (las dos fusiones sucesivas) al régimen de neutralidad fiscal previsto en el Capítulo VII del Título VII de la Ley del Impuesto de Sociedades. Además, se solicitó Consulta Vinculante a la Dirección General de Tributos, que valoró positivamente la operación y los motivos económicos de la misma (la fusión se aprobó en la Junta General celebrada el 8 de junio de 2016 y quedó inscrita en el Registro Mercantil el 7 de noviembre de 2016). Como consecuencia de la fusión que se acaba de mencionar, se modificaba la estructura del grupo que había sido aprobada por el Consejo de Administración en 2015, por lo que, que previo informe de esta Comisión, se aprobó una nueva estructura del grupo que eliminaba de la misma las sociedades Balboa Participaciones, S.A.U. y Alba Participaciones, S.A.U.

Por otra parte, se debe hacer referencia al seguimiento que realiza la Comisión de la Política de Responsabilidad Social Corporativa, destacando, en particular, que la misma informó la Memoria de Sostenibilidad, elaborada siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (principalmente, 54ª y 55ª), en la que se hace referencia a: los principios de la Política de Inversiones de Alba; la gestión de la compañía desde la responsabilidad social; la importancia de los distintos grupos de interés; los canales de comunicación con los mismos; la cartera de Alba y los retos de sostenibilidad de las empresas participadas; al equipo humano de Alba y sus aspectos más relevantes; al impacto en la sociedad y la huella medioambiental. La Memoria está alineada con uno de los estándares internacionales de informes de sostenibilidad más utilizados a nivel mundial, la Global Reporting Initiative (GRI), en su última versión (G4).

Finalmente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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 y Cumplimiento considera que la Sociedad dispone de una organización adecuada y de un cuadro normativo suficiente para asegurar el cumplimiento de la normativa satisfactorio, y que el cumplimiento efectivo por parte de la Sociedad de la normativa, externa e interna, aplicable a la misma, así como, las previsiones y recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo, es satisfactorio.

Madrid, 23 de febrero de 2017.



INFORME SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

Para acceder al Informe sobre remuneraciones de los consejeros haga click sobre este enlace

PROPUESTA DE ACUERDOS

PROPUESTA DE ACUERDOS

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

1. Aprobar las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al Ejercicio Social finalizado el 31 de diciembre de 2016.

2. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.

3. Aprobar la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.

4. Delegar en el Consejo de Administración la facultad de realizar un aumento de capital social con cargo a reservas (remanente), mediante la emisión de acciones nuevas ordinarias de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, para instrumentar un "dividendo flexible".

5. Reelección y categoría de los Consejeros (Votación por separado de las propuestas): Reelegir como Consejeros de la Sociedad a D. José Domingo de Ampuero y Osma (Independiente); Dña. Cristina Garmendia Mendizábal (Independiente); D. Regino Moranchel Fernández (Independiente); y D. José Ramón del Caño Palop (Ejecutivo).

6. Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2016.

7. Aprobar de la modificación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros y aprobar el importe máximo de la remuneración anual del conjunto de los Consejeros en su condición de tales (1.500.000 euros).

8. Aprobar, de conformidad con el artículo 219 de la LSC y 39 de los Estatutos Sociales, una retribución variable referenciada al valor de las acciones, para los Consejeros ejecutivos y personal que determine el Consejo de Administración, a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas.

9. Autorizar la adquisición de acciones propias, dentro de los límites máximos permitidos en cada momento y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, así como la aplicación de las acciones adquiridas en virtud de esta autorización y de autorizaciones anteriores, a la ejecución de Planes de retribución de Consejeros ejecutivos, directivos y empleados consistentes en entrega de acciones o de

opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.

10. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.

11. Aprobar el Acta de la Junta.