

The background of the cover features a large, fan-shaped arrangement of numerous thin, light-brown cardboard sheets. The sheets are fanned out from the bottom center towards the top left, creating a sense of depth and texture. The lighting is soft, highlighting the edges of the sheets.

# INFORME ANUAL 2017

**ALBA**  
GRUPO MARCH

# ÍNDICE

---

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN	<b>_04</b>
CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	<b>_08</b>
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	<b>_20</b>
INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA	<b>_38</b>
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS	<b>_48</b>
ACTIVIDAD INMOBILIARIA	<b>_108</b>
INFORME DE AUDITORÍA	<b>_112</b>
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	<b>_120</b>
INFORME DE GESTIÓN	<b>_218</b>
MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD	<b>_244</b>
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	<b>_292</b>
INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	<b>_294</b>
INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS	<b>_312</b>
PROPUESTA DE ACUERDOS	<b>_314</b>

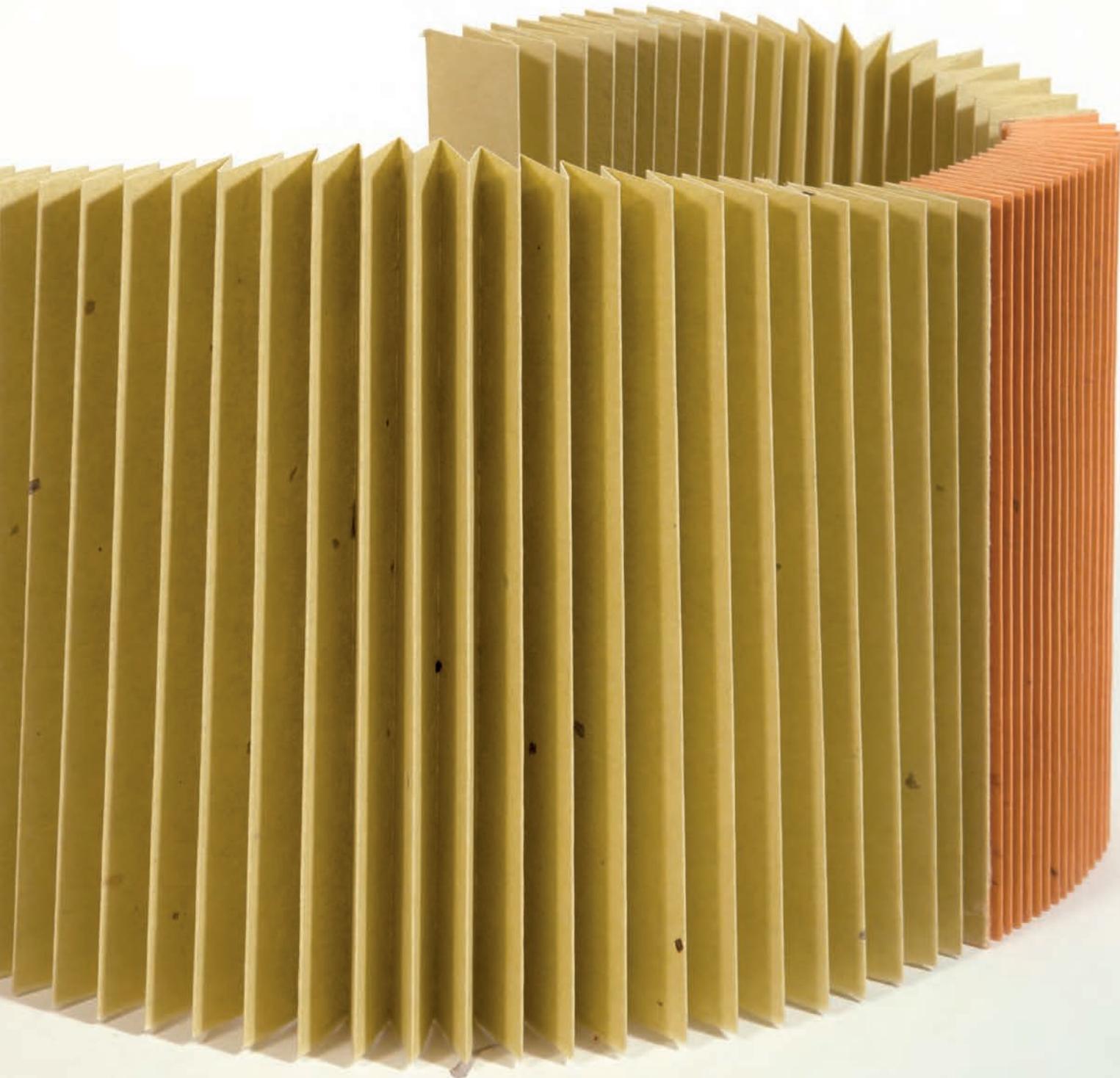




# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCION

---





# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

---

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

### Presidentes

D. Juan March Delgado  
D. Carlos March Delgado

### Vicepresidente

D. Juan March de la Lastra

### Consejero Delegado

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

### Consejeros

D. José Domingo de Ampuero y Osma  
D. Ramón Carné Casas  
D<sup>º</sup>. Cristina Garmendia Mendizábal  
D<sup>º</sup>. María Eugenia Girón Dávila  
D. Carlos González Fernández  
D. Juan March Juan  
D<sup>º</sup>. 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<sup>º</sup>. María Eugenia Girón Dávila  
D<sup>º</sup>. Claudia Pickholz

### Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

## COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

---

### Presidente

D<sup>º</sup>. Cristina Garmendia Mendizábal

### Vocales

D<sup>º</sup>. María Eugenia Girón Dávila  
D. Carlos March Delgado

### Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

Nota: Composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones a 20 de marzo de 2018, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2017.



## COMISIÓN DE OPERACIONES

---

### Presidente

D. Antón Pradera Jáuregui

### Vocales

D. Carlos González Fernández  
D<sup>ª</sup>. 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

D<sup>ª</sup>. Cristina Garmendia Mendizábal  
D<sup>ª</sup>. 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. Carlos Ortega Arias-Paz  
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

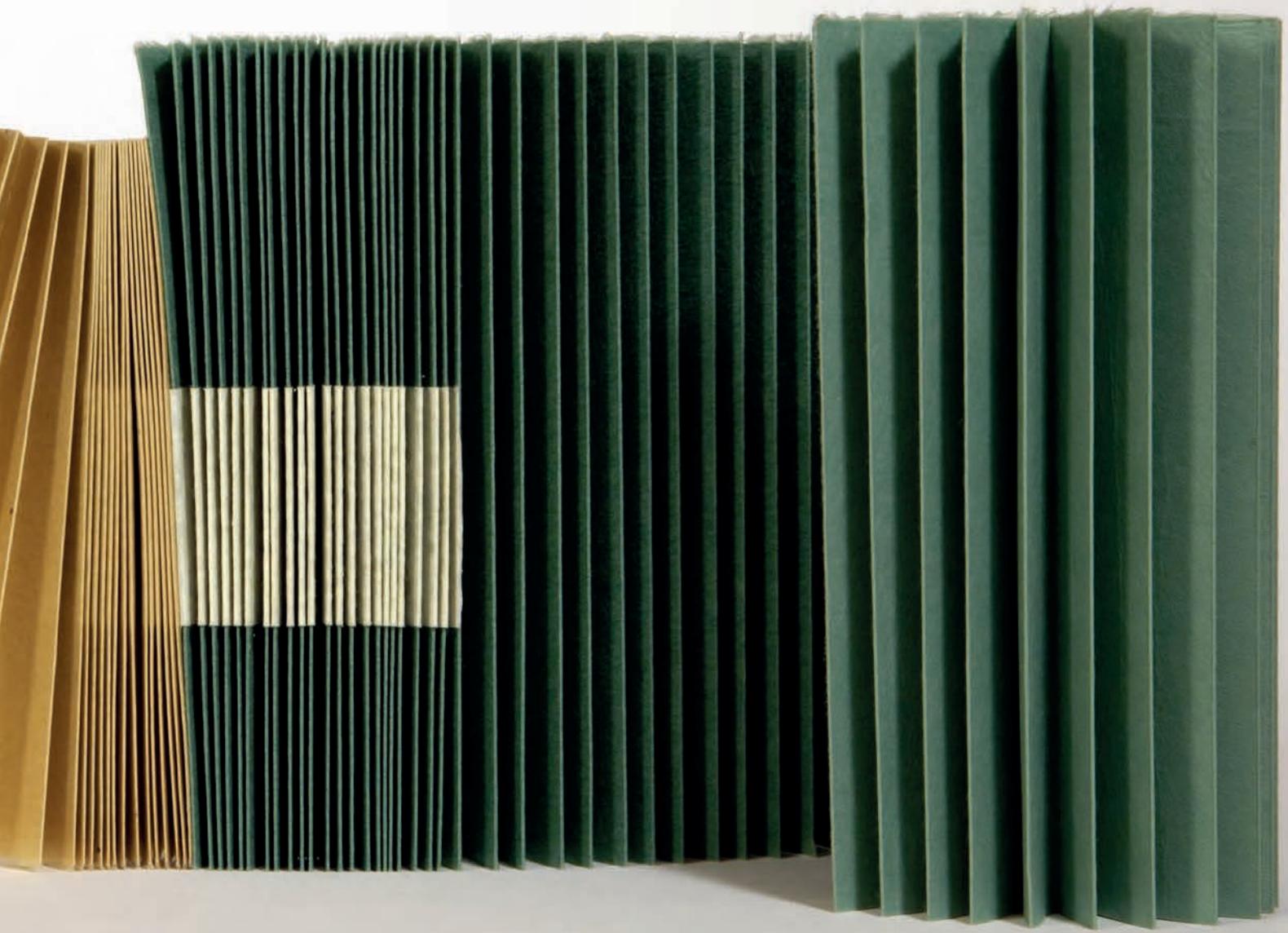
D. Luis F. Fidalgo Hortelano

Nota: Composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones a 20 de marzo de 2018, fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2017.

# 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 global**, hay que resaltar que 2017 fue, en general, un año positivo para las economías tanto de los países desarrollados como de los emergentes más destacados. La práctica totalidad de las principales economías mundiales presentaron el año pasado buenos datos de crecimiento económico con tasas de inflación muy moderadas.

De hecho, 2017 se puede considerar un año atípico por la ausencia de crisis económicas relevantes y con una bonanza económica generalizada, sólo alterada puntualmente por eventos geopolíticos, como la crisis nuclear en Corea del Norte, pero que no han tenido impacto significativo ni en la economía ni en los mercados.

En este sentido, una vez superada la crisis económica iniciada en 2008, creemos que los principales retos a los que se enfrenta la economía mundial –y muy especialmente los países desarrollados– son: absorber de forma ordenada el impacto de la

normalización de las políticas monetarias expansivas en vigor desde hace casi diez años, dar respuesta al incremento de la desigualdad económica y social (y la consiguiente inestabilidad política que genera) y mitigar el auge de políticas proteccionistas y contrarias al libre comercio internacional, lideradas en este momento por Estados Unidos.

Adicionalmente, aparte de posibles eventos geopolíticos inesperados, hay que prestar mucha atención a la evolución de los países emergentes. Entre ellos, destaca especialmente China, segunda economía mundial, que ha mantenido un robusto crecimiento económico estos últimos años, mientras trata de reducir el riesgo de un excesivo endeudamiento interno y posibles burbujas inmobiliarias.

Por último, hay que tener en cuenta que la principal potencia económica mundial, Estados Unidos, se encuentra en uno de los ciclos expansivos, tanto económico como bursátil, más largos de su historia y un número creciente de expertos alerta de una posible ralentización en los próximos años, que podría afectar significativamente a la economía global. Sin embargo, las agresivas medidas de la Administración Trump en materia fiscal, arancelaria y, aún por desarrollar, en inversión en infraestructuras,



hacen más difícil de lo habitual interpretar si estamos cerca de un cambio de ciclo o si éste podría alargarse unos años más.

En cuanto a **España**, la economía volvió a crecer de forma significativa en 2017, con un incremento del PIB real del 3,1%, el mayor de los principales países de la Unión Europea. El PIB trimestral ha crecido de manera ininterrumpida en nuestro país desde septiembre de 2013 y presenta buenas perspectivas para los próximos años. Así, el consenso de mercado apunta a un incremento del PIB real del 2,7% en 2018 y del 2,3% en 2019, siendo, un año más, superiores a los crecimientos esperados en las grandes economías de la zona Euro. Sin embargo, es necesario resaltar que, después de tres años consecutivos de crecimientos del PIB real superiores al 3,0% anual, las perspectivas para 2019 y años sucesivos sugieren ya una moderación del crecimiento económico, más en línea con lo esperado para el conjunto de la Unión Europea.

A pesar del buen crecimiento económico, el déficit público en España sigue siendo elevado, equivalente al 3,1% del PIB a finales de 2017. Aunque este nivel se corresponde con el objetivo de déficit acordado con las autoridades europeas y es el más bajo desde 2007, sigue siendo uno de los mayores de la Unión Europea, más que duplicando

la media de los países que la componen. Adicionalmente, el Fondo Monetario Internacional espera déficits públicos en España superiores al 2,0% anual en los próximos años.

Dicho déficit público explica que el importe total de la deuda pública se incrementase un 3,4% en 2017, hasta superar 1,1 billones de euros a finales de año. Sin embargo, el crecimiento económico permitió que la proporción de la deuda pública sobre el PIB se redujera unas décimas, hasta el 98,4% a finales de diciembre de 2017. A pesar de ser el cuarto año consecutivo de reducción de esta medida de endeudamiento, la misma continúa muy próxima al máximo histórico del 100,9% alcanzado en el mes de febrero de 2015 y no podemos obviar que dicha mejora se está obteniendo por un crecimiento económico superior al aumento de la deuda, pero no por una reducción de ésta.

En nuestra opinión, el hecho de que, a pesar del robusto crecimiento económico, continúen los déficits públicos y siga aumentando la deuda pública, debe ser motivo de preocupación para el futuro. Por un lado, un elevado endeudamiento sobre el PIB puede reducir la confianza de la comunidad inversora en la economía de nuestro país y la hace más vulnerable frente a incrementos de los tipos de interés y oscilaciones de

# CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

los mercados y, por el otro, sitúa a la economía nacional en una situación muy delicada de cara a potenciales recesiones futuras. En este punto, es preciso recordar que, antes del inicio de la crisis, la deuda pública apenas representaba el 35,6% del PIB (2007) ofreciendo al Estado una gran capacidad de reacción. Con una deuda pública que prácticamente se ha triplicado desde entonces y una ratio sobre PIB cercano al 100%, resulta necesario implementar ajustes adicionales para reducir dicho endeudamiento y mejorar la capacidad de enfrentarse a posibles contingencias futuras.

A pesar de esta fuente de potencial preocupación, lo cierto es que los mercados han recuperado completamente la confianza en la deuda pública española en los últimos años, con una prima de riesgo que se ha mantenido baja en 2017. Esta reducción de los diferenciales se debe también, en gran medida, a la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo y, en concreto, al Programa de Adquisición de Activos Públicos bajo el que, desde su lanzamiento en marzo de 2015 hasta finales de febrero de 2018, ha comprado 235.740 millones de euros de deuda pública española, el 31,9% de todas las emisiones brutas de deuda del Tesoro español.

Como ya destacamos el año pasado, el fuerte incremento del endeudamiento público consecuencia de la crisis está siendo contrarrestado en parte por la reducción de la deuda privada de hogares y empresas no financieras. La deuda total de estos actores se redujo un 22,2% de 2007 a 2017, de 2,0 a 1,6 billones de euros, lo que representa el 136,9% del PIB del año pasado. A pesar de la recuperación de la inversión empresarial y de la compraventa de viviendas, la deuda de empresas y familias ha continuado reduciéndose en términos absolutos año tras año (-1,6% en 2017).

Por su parte, el mercado de trabajo continuó mejorando en 2017, impulsado por el crecimiento económico. Según la Encuesta de Población Activa, el año pasado el número de parados se redujo en 471.100 personas (-11,1% en el año, hasta 3,8 millones de desempleados) y el número de ocupados aumentó en 490.300 personas (+2,6%, hasta 19,0 millones), lo que permitió reducir la tasa de desempleo al 16,6% a finales de año (18,6% en diciembre de 2016). A pesar de la sustancial mejora respecto a los peores momentos de la crisis, la situación actual está aún lejos de la situación pre-crisis, sin que se hayan 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 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, la baja tasa de natalidad y la crisis económica explican el empeoramiento paulatino de la proporción de cotizantes y beneficiarios que, una vez agotado el Fondo de Reserva de la Seguridad Social, pone en entredicho el futuro del sistema. En este sentido, consideramos conveniente, entre otras medidas, revisar en profundidad el modelo público actual y fomentar alternativas de ahorro privado, que complementen la pensión pública y que permitan a las generaciones futuras planificar su jubilación en un contexto de bajas pensiones públicas y mayor esperanza de vida.

Respecto a los **mercados de valores**, hay que resaltar que 2017 fue un año muy favorable en los principales índices bursátiles mundiales y con una volatilidad menor a la de ejercicios anteriores, sin que se produjeran caídas puntuales significativas ni siquiera en países emergentes. En Europa, hay que reseñar que los mercados se han mostrado relativamente inmunes a acontecimientos políticos que, en otras circunstancias, podrían haber incrementado la incertidumbre como, por ejemplo, el tortuoso proceso de negociación del Brexit o las elecciones celebradas en Italia y en Alemania.

Por países, el comportamiento fue muy positivo en Estados Unidos (+25,1% el Dow Jones y +19,4% el S&P 500) y Asia (+19,1% el Nikkei 225, +36,0% el Hang Seng y +21,8% el China 300), superior en ambos

# CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

casos al de los principales índices europeos (+6,5% el Eurostoxx 50, +9,3% el CAC 40, +7,6% el FTSE 100, +7,4% el IBEX 35, +12,5% el DAX, etc.).

Hay que destacar la revalorización de los índices bursátiles de Estados Unidos que, especialmente en la última parte del año, batieron de forma continuada sus máximos históricos en un entorno de muy baja volatilidad. En concreto, este mercado se vio favorecido por un robusto crecimiento económico y por anuncios de políticas expansivas, como la rebaja de impuestos federales anunciada a finales de año; y todo ello a pesar de una cierta inestabilidad política en Estados Unidos.

Los mercados norteamericanos sólo han mostrado una mayor volatilidad a principios de 2018, como consecuencia, por un lado, de mensajes de la Reserva Federal o de datos de inflación que pudieran apuntar hacia un endurecimiento mayor y/o más rápido de lo esperado de la política monetaria y, por el otro, por el anuncio de medidas arancelarias agresivas por parte de Estados Unidos que podrían desencadenar una guerra comercial a nivel mundial que, a medio-largo plazo, creemos que sería muy negativa para todos los países.

En nuestra opinión, y en ausencia de posibles shocks político-económicos no

previstos en estos momentos, creemos que la clave para la evolución de los mercados en 2018 será el impacto, previsiblemente negativo, de la esperada normalización de la política monetaria en Europa y en Estados Unidos. En todo caso, hay diversos elementos positivos que podrían dar un cierto soporte a los mercados incluso en un escenario de subidas moderadas de tipos de interés, como la buena evolución de los resultados empresariales y el potencial impulso adicional al crecimiento económico de Estados Unidos por el ambicioso plan de infraestructuras anunciado hace ya más de un año y pendiente aún de concretarse.

Este buen tono del mercado de finales de 2017 se ha visto afectado en los primeros meses de 2018 por un aumento significativo de la volatilidad que aconseja una cierta cautela respecto al futuro. En este sentido, y a pesar de una fuerte revalorización en las primeras semanas del año, los principales índices europeos, norteamericanos y asiáticos presentaron pérdidas moderadas a finales del primer trimestre.

En el entorno actual de valoraciones relativamente altas y posibles incrementos de los tipos de interés en Europa y Estados Unidos, consideramos que es aconsejable actuar con mucha 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 1,5% en 2017, situándose en 4.049,5 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 69,53 euros por acción.

Asimismo, la cotización de la acción de Alba aumentó un 11,4% en 2017, hasta 47,72 euros por acción al cierre del ejercicio. La evolución de la cotización de Alba fue mejor que las ya comentadas del Ibex 35 (+7,4%) y del Eurostoxx 50 (+6,5%) en ese mismo periodo.

En el primer trimestre de 2018 la cotización de la acción y el NAV por acción de Alba han subido un 2,9% y un 0,9%, hasta 49,10 y 70,16 euros por acción respectivamente.

En cuanto a los resultados de Alba, en 2017 se obtuvieron unos beneficios consolidados después de impuestos de 474,1 millones de euros, superiores en un 16,3% al resultado neto de 407,8 millones de euros del año anterior, gracias, en gran medida, a las plusvalías obtenidas en el ejercicio por venta de participadas. Por acción, Alba obtuvo en

el ejercicio un beneficio de 8,14 euros, frente a 7,00 euros en 2016.

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 2017.

En línea con ejercicios anteriores, Alba realizó importantes inversiones en 2017, tanto en la incorporación de nuevas participadas a su cartera como en el incremento de participación en diversas Sociedades de la misma. Así, las inversiones totales de Alba ascendieron a 547,8 millones de euros en el ejercicio:

- 303,2 millones de euros en la compra de una participación del 10,00% de CIE Automotive, un proveedor especializado de componentes y subconjuntos para el mercado global de automoción que, adicionalmente, ofrece, a través de Dominion, servicios y soluciones que buscan optimizar la eficiencia en los procesos productivos a través de la innovación.
- 206,6 millones de euros en incrementar la participación en: Parques Reunidos (112,0 millones de euros por un 9,48% adicional),

# CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

Ebro Foods (62,2 millones de euros por un 1,99% adicional), Euskaltel (24,8 millones de euros por un 1,65% adicional) y Viscofan (7,6 millones de euros por un 0,30% adicional). Hay que destacar la inversión realizada en Parques Reunidos, en la que se incrementó la participación hasta el 20,01% actual, lo que convierte a Alba en uno de los principales accionistas de esta Sociedad.

- Adicionalmente, se invirtieron 38,1 millones de euros, a través de Deyá Capital en la compra de participaciones en tres sociedades no cotizadas: un 40,30% de Gascan (distribución de gas propano canalizado en

Portugal), un 16,83% de Alvinosa (gestión de subproductos vitivinícolas y su transformación en alcoholes y otros productos de valor añadido) y un 28,07% de Satlink (soluciones tecnológicas para el sector pesquero). Se trata de las primeras inversiones realizadas por el segundo fondo gestionado por Artá Capital, sociedad gestora de Entidades de Inversión Colectiva participada mayoritariamente por Alba.

Por otro lado, en 2017 también se completaron ventas muy significativas, por un importe total de 943,2 millones de euros:

- Venta del 7,52% restante de ACS por 743,4 millones de euros, en la que Alba obtuvo una





plusvalía bruta contable de 352,7 millones de euros y una TIR del 11,5% anual desde la creación de ACS en 1997.

- Venta, por parte de Deyá Capital, de su participación del 19,75% en Flex por 59,3 millones de euros (retorno de 3,3 veces la inversión inicial y TIR del 22,3% anual en 6 años) y de sus participaciones en el grupo EnCampus Residencias de Estudiantes por 62,7 millones de euros (retorno de 2,8 veces la inversión inicial y TIR del 30,0% en 5 años).
- A principios del mes de agosto, Alba vendió la totalidad de su participación del 20,00% en Clínica Baviera por un importe neto de 32,7 millones de euros en el marco de la OPA formulada por Aier Eye.
- Por último, se vendieron cuatro inmuebles en Madrid y una nave en Mallorca por un importe total de 45,1 millones de euros.

Como consecuencia de estas compras y ventas de activos, la tesorería neta de Alba más que se duplicó en 2017, hasta alcanzar 761,7 millones de euros a finales del ejercicio, un 18,8% del NAV total, nivel muy superior a la media histórica.

Entre las operaciones anunciadas o completadas con posterioridad al cierre del

ejercicio, y hasta el 31 de marzo de 2018, hay que destacar:

- El acuerdo para invertir 500,0 millones de euros en la compra de una participación del 25,65% de Rioja Shareholdings, sociedad que adquirirá a Repsol, sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, su participación del 20,07% en el capital social de Gas Natural. En consecuencia, una vez completada esta adquisición, Alba contará con una participación indirecta del 5,15% de Gas Natural.
- La venta, a través de Deyá Capital, del 26,50% en Panasa al fondo Ardian, por 88,4 millones de euros. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba ha obtenido, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces y una TIR del 20% anual.
- Como parte de los acuerdos alcanzados con Ardian en la venta de Panasa, Alba, a través de Deyá Capital, ha adquirido una participación del 3,7% en MonBake por 9,4 millones de euros. MonBake es el grupo resultante de la adquisición, por fondos gestionados por Ardian, de Panasa y Bellsolá, dos de las principales empresas españolas del sector del pan y la bollería ultracongelada.

# CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

- La venta de una planta de oficinas en Madrid por 15,3 millones de euros.

De cara a 2018 mantenemos unas perspectivas positivas para nuestras participadas en un entorno económico favorable, a pesar de las incertidumbres comentadas. La mayor parte de nuestras participadas ha mejorado su eficiencia y competitividad de manera significativa los últimos años y cuenta con sólidos balances para continuar su desarrollo, en gran medida en los mercados internacionales. Por otro lado, a pesar de los altos niveles de los mercados creemos que 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 y ha continuado con el esfuerzo iniciado en 2015 para incluir en su regulación y prácticas internas, tanto las novedades introducidas, en su momento, en la Ley de Sociedades de Capital por la norma 31/2014, de 3 de diciembre, como las incorporadas por el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la CNMV el 18 de febrero de 2015.

Por lo que se refiere a la regulación interna, cabe destacar que durante 2017 se aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, siguiendo las recomendaciones de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, de 27 de junio, sobre Comisiones de Auditoría de entidades de interés público.

Por otra parte, en cuanto a las políticas internas, debemos mencionar, en primer lugar, que se modificó la Política de remuneraciones del Consejo de Administración, para adaptar el límite máximo de las remuneraciones de los Consejeros por su condición de tales a la creación de la nueva Comisión de Seguimiento de Inversiones. Asimismo, se modificó la Política de Inversiones para introducir en ella, de forma expresa, la posibilidad de realizar inversiones fuera de España, así como la incorporación de aspectos relativos al gobierno corporativo y a la responsabilidad social corporativa entre los criterios a tener en cuenta a la hora de realizar inversiones. Finalmente, se aprobó una Política para la prestación por el auditor externo de servicios distintos de la auditoría legal, que no se encuentran prohibidos por la legislación aplicable, y el establecimiento del modo en que debe autorizarse por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento la realización de dichos servicios por parte del auditor externo.



Asimismo, cabe destacar que, en 2017, la Sociedad cumplió 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 un total de 64 recomendaciones).

Como mejora adicional en materia de gobierno corporativo cabría destacar la constitución de una nueva Comisión del Consejo, que se dedica al seguimiento de las inversiones en cartera con un mayor detalle al que se realiza de forma recurrente en el propio Consejo.

Igualmente, se aprobaron los siguientes informes y documentos: el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros, el Informe sobre Operaciones Vinculadas, la evaluación del Consejo, la Memoria de Sostenibilidad, 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 las funciones de Control y Gestión de Riesgos, de Cumplimiento Normativo y de Prevención de Delitos.

Por último, este esfuerzo por buscar la excelencia y promover las mejores prácticas en el ámbito del gobierno corporativo y la responsabilidad social corporativa ha sido

reconocido internacionalmente, resultando Corporación Financiera Alba elegida, por segunda vez, como la Compañía Española con el Mejor Gobierno Corporativo (*Corporate Governance Company of the Year Spain 2017*) en los *Global Banking Finance Awards*, concedidos por la publicación británica *The European*.

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 bruto por acción con cargo al ejercicio 2017, lo que supondrá el abono, sujeto a la previa aprobación por la Junta General de Accionistas que se celebrará a mediados de junio, de 0,50 euros brutos por acción, complementario al de igual importe pagado a cuenta en el mes de octubre del año pasado.

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

Cordialmente,  
**Juan March Delgado**  
**Carlos March Delgado**

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

---

ECONÓMICO-FINANCIEROS **\_22**

BURSÁTILES **\_23**

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS **\_27**

CARTERA DE PARTICIPACIONES **\_32**

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL **\_36**





# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

## ECONÓMICO - FINANCIEROS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015	2014
Capital social a fin de año	58	58	58	58
Patrimonio neto a fin de año	3.996	3.621	3.313	3.077
Acciones en circulación (miles), promedio del año	58.240	58.240	58.240	58.235
Resultado neto	474	408	270	241
Dividendos	58	58	58	58
Resultado en euros por acción	8,14	7,00	4,63	4,14
Dividendo en euros por acción	1,00	1,00	1,00	1,00

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



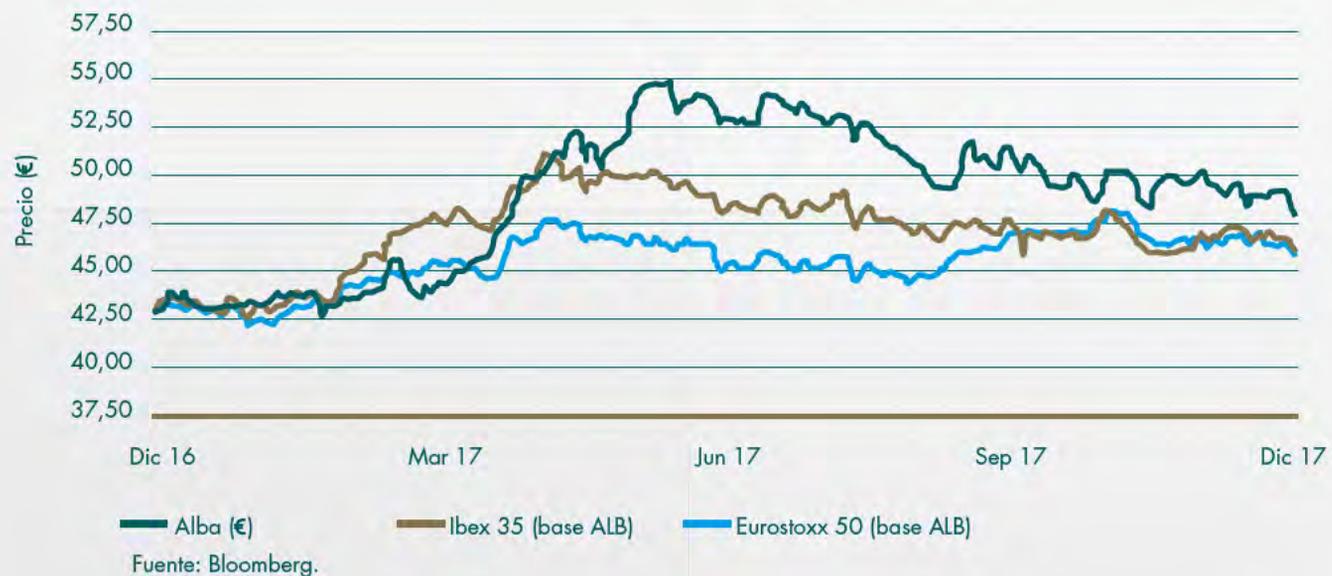
## BURSÁTILES

	2017	2016	2015	2014
<b>Cotización de cierre en euros por acción</b>				
Máxima	54,80	42,86	50,60	48,37
Mínima	42,38	30,60	36,92	38,52
Última	47,72	42,85	39,85	40,60
<b>Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)</b>	2.782	2.498	2.323	2.367
<b>Volumen negociado</b>				
Número de títulos (miles)	4.330	8.514	7.826	8.323
Millones de euros	213	302	334	365
Promedio diario (millones de euros)	0,8	1,2	1,3	1,4
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%
PER (sobre último precio)	5,9 x	6,1 x	8,6 x	9,8 x

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La cotización de la acción de Alba se revalorizó un 11,4% en 2017, comportándose, por segundo año consecutivo, mejor que el Ibex 35 y que el Eurostoxx 50, que subieron un 7,4% y un 6,5% respectivamente.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN 2017 FRENTE A IBEX 35 Y EUROSTOXX 50





La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años ha sido significativamente mejor que la evolución del Ibex 35 y del Eurostoxx 50. Así, desde diciembre de 2007 hasta finales de 2017, el precio de la acción de Alba subió un 3,1%, mientras que el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 descendieron un 33,8% y un 20,4%, 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 siguiente gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 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.

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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





## VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario

	2017	2016	2015	2014
<b>Datos a 31/12</b>				
Valor Bruto de los Activos (1)	3.823	3.740	3.379	3.422
Valor Neto de los Activos (2)	4.049	3.990	3.666	3.668
Valor Neto de los Activos en euros por acción (2)	69,53	68,51	62,95	62,98
Cotización en euros por acción	47,72	42,85	39,85	40,60
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	31,4%	37,5%	36,7%	35,5%

(1) Incluye las inversiones en cotizadas, no cotizadas, inmuebles y, en su caso, la posición de tesorería neta.  
 (2) Valor Bruto de los Activos y otros activos, menos, en su caso, endeudamiento financiero neto y otros pasivos.

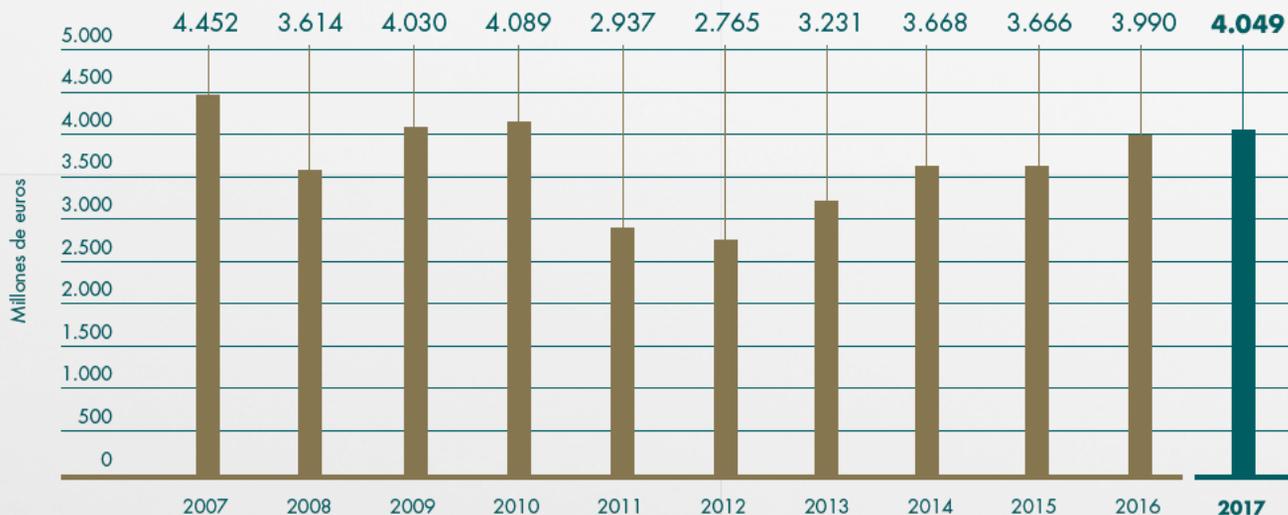


## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Considerando los importes a finales de cada ejercicio, el Valor Neto de los Activos (NAV) aumentó un 1,5% en 2017. 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 2007, 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:

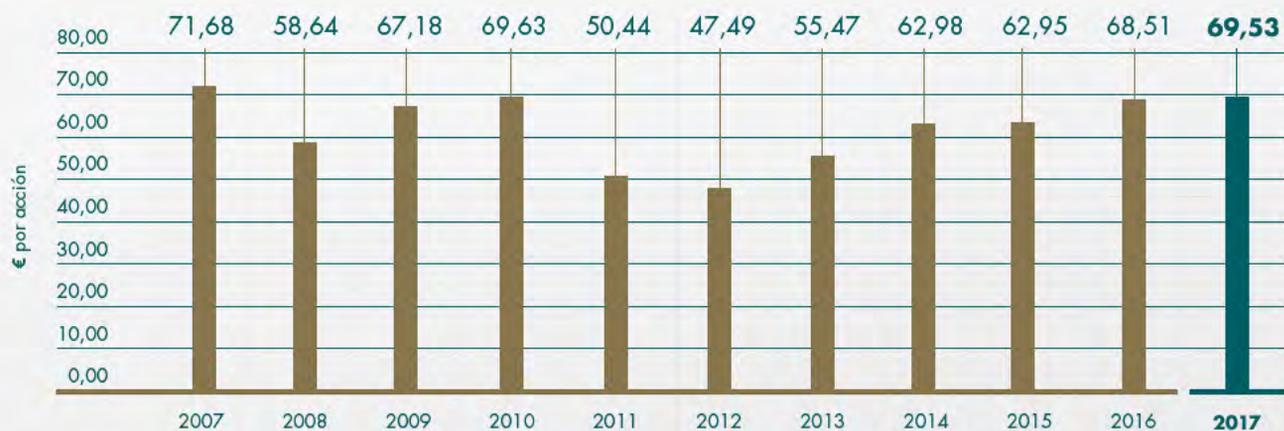
### EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS ANTES DE IMPUESTOS (A 31 DIC.)





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.)



## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

---



En los últimos 10 años el NAV por acción de Alba se redujo un 3,0%, inferior a la caída del 33,8% del Ibex 35 y del 20,4% del Eurostoxx 50. Esta reducción del NAV por acción es consecuencia de las elevadas valoraciones de mercado de finales de 2007, máximos históricos de la bolsa española hasta el momento, y, en menor medida, de los dividendos distribuidos durante el periodo, incluyendo el dividendo extraordinario de 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 se revalorizó un 3,1%. 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 redujo desde un 35,4% a finales de 2007 hasta el 31,4% a finales de 2017.



## 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 2017.



Acerinox

**18,96%**



Ebro  
Foods

**12,00%**



CIE  
Automotive

**10,00%**



Viscofan

**11,32%**



Bolsas y  
Mercados  
Españoles

**12,06%**



Parques  
Reunidos

**20,01%**



Indra

**10,52%**



Euskaltel

**11,00%**



Mecalux

**24,38%**



Panasa

**26,50%**



in-Store  
Media

**18,89%**



Terberg  
Ros Roca

**7,50%**



Gascan

**40,30%**



Alvinesa

**16,83%**



Satlink

**28,07%**

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2017:

Sociedades cotizadas <sup>(2)</sup>	Valor efectivo en Bolsa <sup>(1)</sup>		
	Porcentaje de participación	Millones de euros	Euros por título
Acerinox	18,96	623,6	11,915
Ebro Foods	12,00	360,5	19,520
CIE Automotive	10,00	312,3	24,210
Viscofan	11,32	290,3	55,010
Bolsas y Mercados Españoles	12,06	267,8	26,550
Parques Reunidos	20,01	239,9	14,850
Indra	10,52	212,0	11,405
Euskaltel	11,00	133,6	6,798
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.440,0</b>	
Total valor en libros		2.383,1	
Plusvalía contable latente		56,9	
<b>Sociedades no cotizadas <sup>(3)</sup></b>		<b>268,4</b>	
<b>Inmuebles</b>		<b>353,0</b>	

(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.

(3) De las sociedades no cotizadas, Gascan y Satlink se consolidan por integración global. El resto de las participaciones en sociedades no cotizadas se contabilizan a valor razonable.



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

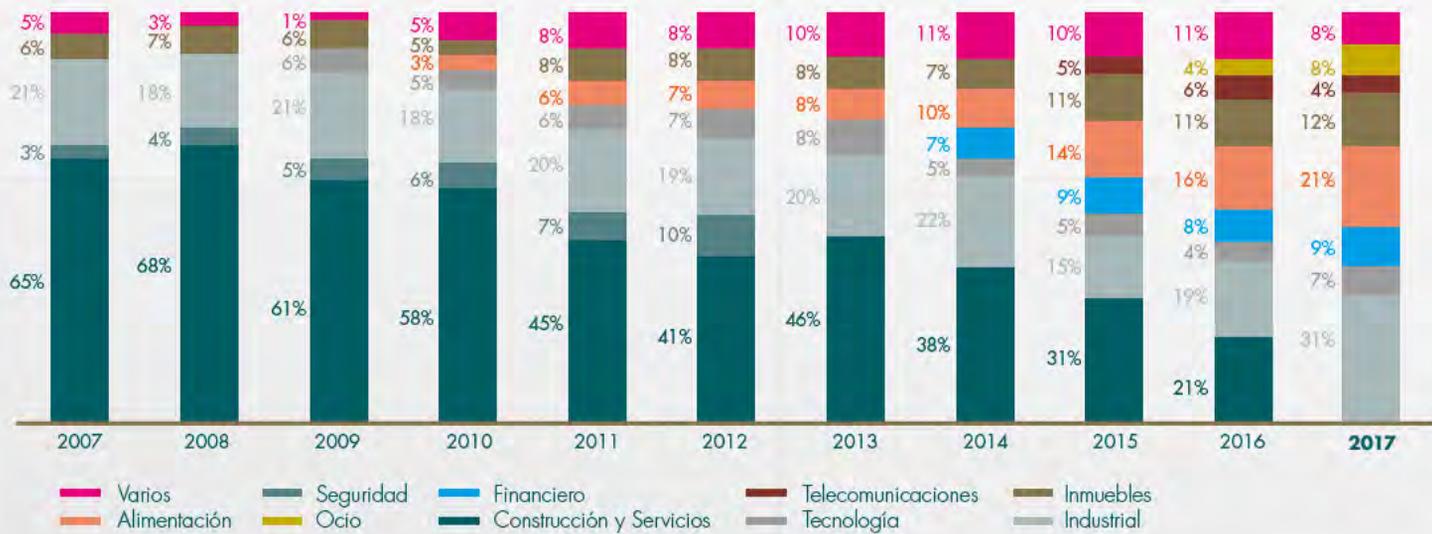
	Porcentaje de participación (%)			
	31-12-2017	Variación 2017	31-12-2016	31-12-2015
<b>Sociedades cotizadas</b>				
Acerinox	18,96	-	18,96	19,62
Ebro Foods	12,00	1,99	10,01	10,01
CIE Automotive	10,00	10,00	-	-
Viscofan	11,32	0,30	11,02	6,86
Bolsas y Mercados Españoles	12,06	-	12,06	10,57
Parques Reunidos	20,01	9,48	10,53	-
Indra	10,52	(0,80)	11,32	11,32
Euskaltel	11,00	-	11,00	10,00
ACS	-	(7,52)	7,52	11,69
Clínica Baviera	-	(20,00)	20,00	20,00
<b>Sociedades no cotizadas</b>				
Mecalux	24,38	-	24,38	24,38
Panasa	26,50	-	26,50	26,46
in-Store Media	18,89	-	18,89	18,89
TRRG Holding	7,50	-	7,50	17,36
Gascan	40,30	40,30	-	-
Alvinsa	16,83	16,83	-	-
Satlink	28,07	28,07	-	-
Flex	-	(19,75)	19,75	19,75
Siresa Campus	-	(17,44)	17,44	17,44
EnCampus	-	(32,75)	32,75	32,75

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

## 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, aumentando de forma muy relevante la diversificación sectorial de la misma. De 2007 a 2017, 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 de Industrial (Acerinox y CIE Automotive) y Varios (categoría que incluye, a finales de 2017, las participaciones en sociedades no cotizadas). Por el contrario, en

los últimos diez años se desinvirtió completamente del sector de Seguridad (Prosegur, en 2013) y del de Construcción y Servicios (ACS, en 2017), el de mayor peso en nuestra cartera en la última década.

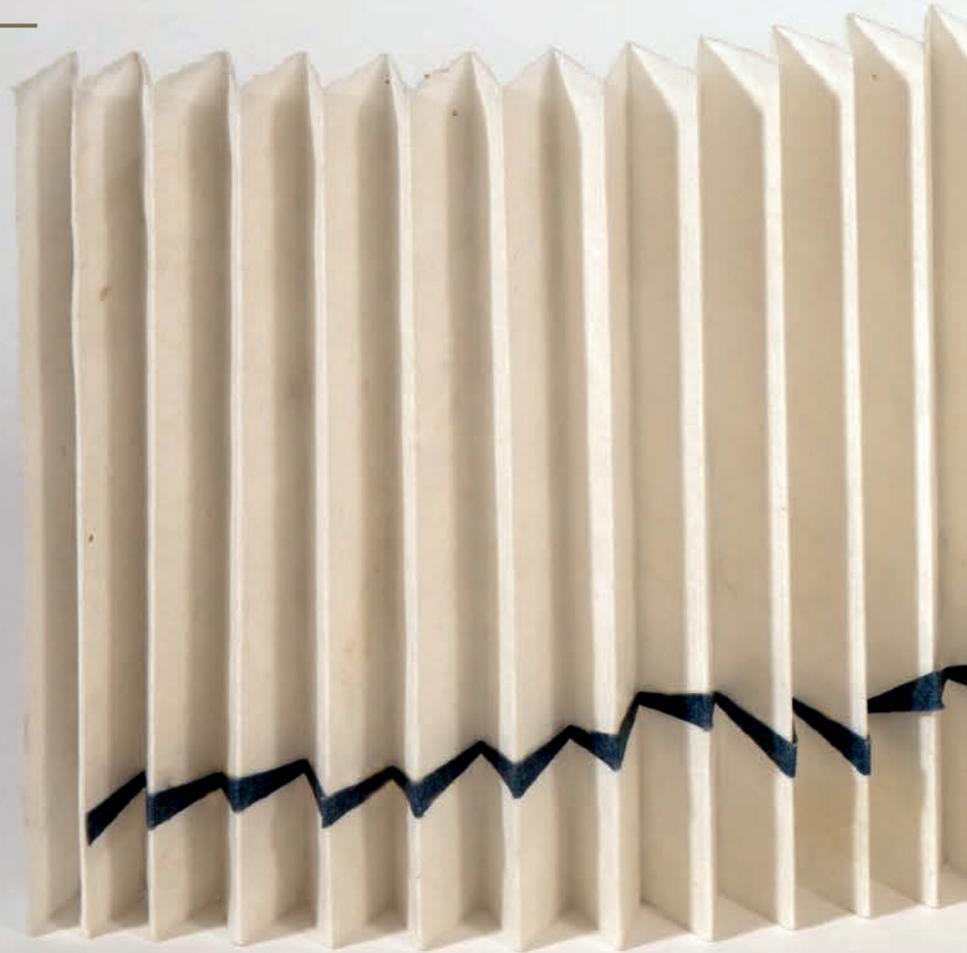


# INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA

---

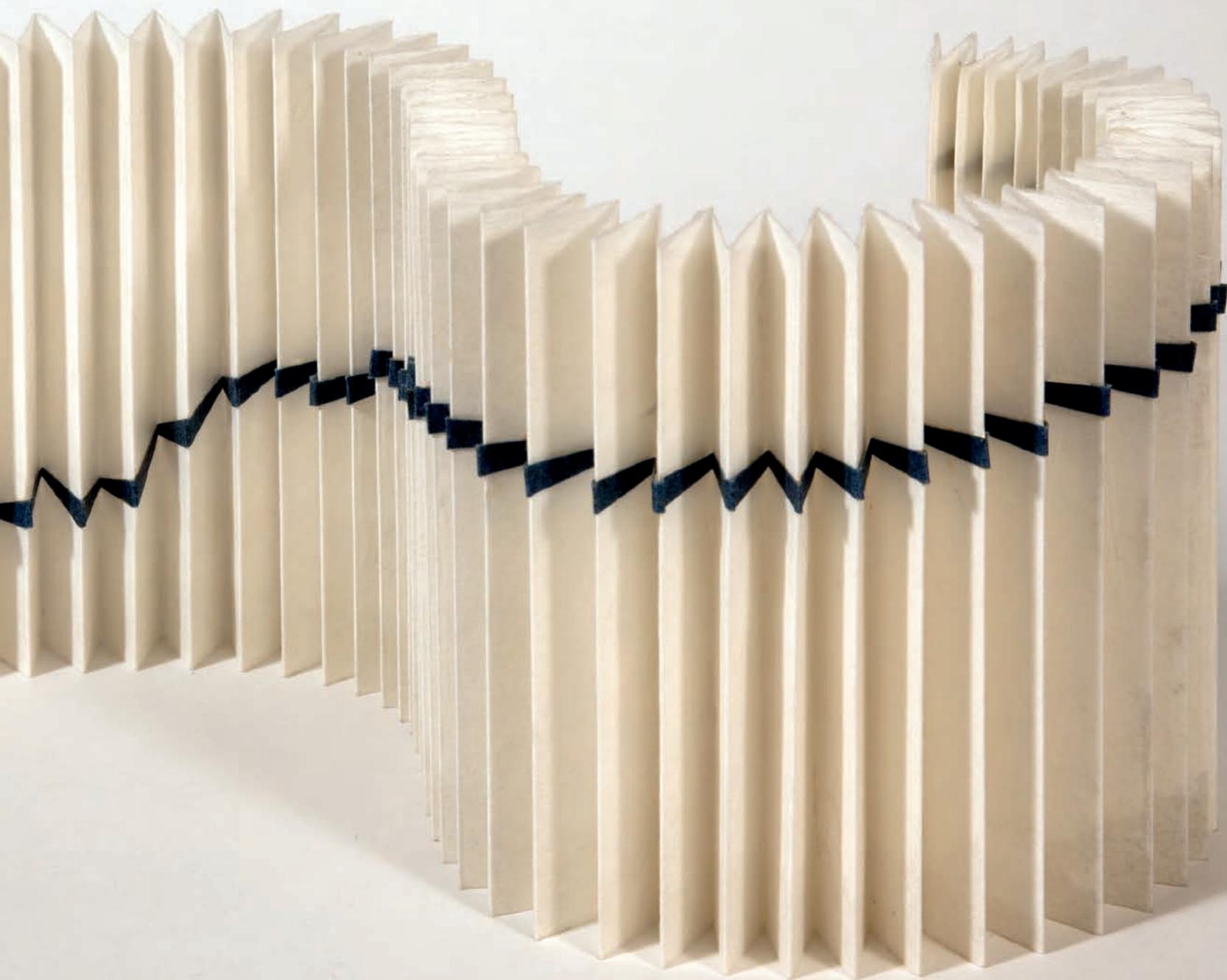
BALANCE \_40

CUENTA DE RESULTADOS \_45



- La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Las sociedades participadas Energyco II, S.A. ("Gascan") y Grupo Satlink, S.L. ("Satlink") se consolidan por integración global, por primera vez en este ejercicio.

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



# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

## BALANCES CONSOLIDADOS ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

### ACTIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2017	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015
Inversiones inmobiliarias	336,5	349,1	352,2
Inmovilizado material	46,9	7,0	7,7
Fondo de comercio	10,2	-	-
Otro inmovilizado intangible	67,0	-	-
Inversiones en asociadas	2.383,1	2.321,4	2.236,0
Inv. financieras a valor razonable con cambios en PyG	154,5	325,2	285,9
Otro inmovilizado financiero	68,8	133,8	149,9
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.067,0</b>	<b>3.136,4</b>	<b>3.031,7</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	912,5	469,9	298,8
Otros activos corrientes	296,8	193,2	162,0
<b>Activo corriente</b>	<b>1.209,3</b>	<b>663,1</b>	<b>460,8</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.276,3</b>	<b>3.799,5</b>	<b>3.492,5</b>



## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2017	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015
Capital social	58,3	58,3	58,3
Reservas	3.461,1	3.185,7	3.016,0
Acciones propias	(2,4)	(2,4)	(2,4)
Dividendo a cuenta	(29,1)	(29,1)	(29,1)
Resultado del ejercicio	474,1	407,8	269,6
Accionistas minoritarios	34,1	0,7	0,6
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>3.996,1</b>	<b>3.621,0</b>	<b>3.313,0</b>
Deuda financiera	180,8	127,5	136,6
Provisiones y otras deudas	7,5	3,5	2,9
Otros pasivos	52,9	32,3	26,9
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>241,2</b>	<b>163,3</b>	<b>166,4</b>
Deuda financiera	14,5	9,1	9,0
Otras deudas	24,5	6,2	4,1
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>39,0</b>	<b>15,3</b>	<b>13,1</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>4.276,3</b>	<b>3.799,5</b>	<b>3.492,5</b>

# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

---

## BALANCE

---

La evolución en el ejercicio 2017 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 12,6 millones de euros en 2017, hasta 336,5 millones de euros a finales del ejercicio, principalmente por la venta de varios inmuebles en Madrid y una nave en Mallorca, ligeramente compensada por el incremento del valor razonable estimado de la cartera de activos inmobiliarios. 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** aumentó de 7,0 a 46,9 millones de euros, debido a la primera consolidación por integración global de Gascan y Satlink. Esta consolidación explica también las variaciones en los epígrafes **Fondo de Comercio** y **Otro inmovilizado intangible**.

Las **Inversiones en asociadas** aumentaron en 61,7 millones de euros en 2017. Este incremento se explica por los resultados

aportados por las participadas (118,9 millones de euros), por el importe contable neto de las inversiones y desinversiones realizadas (otros 118,9 millones de euros, que incluye las inversiones realizadas en CIE Automotive, Parques Reunidos, Ebro Foods, Euskaltel y Viscofan, superiores al valor contable de la venta realizada en ACS) y por la reversión parcial del deterioro realizado en ejercicios anteriores en el valor contable de las participaciones en Indra (5,3 millones de euros). Minorando esta cuenta se encuentran el saldo neto negativo de las variaciones en el patrimonio consolidado de las asociadas (74,9 millones de euros), los dividendos devengados de las participadas (71,7 millones de euros), y el deterioro realizado en el valor contable de las participaciones en Euskaltel (20,9 millones de euros) y Bolsas y Mercados Españoles (13,9 millones de euros).

Las **Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias** se redujeron de 325,2 a 154,5 millones de euros en 2017, debido a las ventas de Flex, EnCampus y Siresa Campus (101,2 millones de euros) y el traspaso de la participación en Panasa (88,4 millones de euros) a **Activos no corrientes mantenidos para la venta**, epígrafe incluido dentro de **Otros activos**



**corrientes**, debido al acuerdo alcanzado para su venta, completada a principios de 2018. En sentido positivo se encuentran la adquisición de una participación en Alvinosa (12,6 millones de euros) y el mayor valor razonable estimado para las participaciones incluidas en este epígrafe (6,2 millones de euros). En este sentido, es necesario recordar que en esta cuenta se recogen, en 2017, todas las participaciones en sociedades no cotizadas, salvo las de Gascan y Satlink que se consolidan por integración global.

El **Otro inmovilizado financiero** se redujo en 65,0 millones de euros, debido, principalmente, a los cobros recibidos de una deuda a cobrar a largo plazo.

El saldo de **Efectivo y medios equivalentes** aumentó, en 2017, de 469,9 a 912,5 millones de euros, principalmente por las desinversiones realizadas.

Por su parte, el epígrafe de **Otros activos corrientes** se incrementó de 193,2 a 296,8 millones de euros por el traspaso, ya comentado, a **Activos no corrientes mantenidos para la venta** de la participación en Panasa, por el incremento en las cuentas a cobrar por retenciones y pagos fraccionados a cuenta del **Impuesto sobre sociedades**, así como por la consolidación por integración global de Gascan y Satlink.

En 2017 no se produjeron variaciones en el **Capital social**, que se mantuvo en 58,3 millones de euros.

Las **Reservas** aumentaron 275,4 millones de euros, de 3.185,7 a 3.461,1 millones de euros, por los resultados del ejercicio anterior, netos de los dividendos repartidos por Alba, que fueron muy superiores a las variaciones negativas en las reservas de las sociedades participadas, principalmente por diferencias de cambio.

La partida **Dividendo a cuenta** ascendía a 29,1 millones de euros a finales de 2017 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2017 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 2017, 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 474,1 millones de euros, un 16,3% superior al beneficio de 407,8 millones de euros obtenido en 2017.

# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

---

La partida de **Accionistas minoritarios** aumentó de 0,7 a 34,1 millones de euros en el ejercicio como consecuencia de la primera consolidación por integración global de Gascan y Satlink.

Por todo lo anterior, el **Patrimonio neto**, incluyendo **Accionistas minoritarios**, se incrementó un 10,4% en el año, hasta 3.996,1 millones de euros.

Dentro de la partida de **Pasivos no corrientes** destacan deudas financieras con vencimiento superior a un año por 180,8 millones de euros y pasivos por impuesto diferido por 52,9 millones de euros. Las variaciones de estas partidas se deben también al cambio de perímetro de consolidación ya comentado en diversas ocasiones.

Los **Pasivos corrientes**, que incluyen tanto préstamos bancarios con vencimiento inferior a un año como otras deudas a corto plazo, aumentaron de 15,3 millones de euros a finales de 2016 a 39,0 millones de euros a finales de 2017, principalmente por la consolidación de Gascan y Satlink.

A 31 de diciembre de 2017, la tesorería neta de Alba, excluyendo la consolidación global de Gascan y Satlink, calculada como la posición de tesorería menos las deudas financieras a corto y a largo plazo, era de 761,7 millones de euros, frente a una tesorería neta de 333,3 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 2018, el saldo de la tesorería neta ha continuado aumentando como consecuencia de las ventas adicionales realizadas, entre las que destaca la venta de la participación en Panasa. También es necesario destacar el acuerdo para invertir 500 millones de euros en la adquisición de una participación indirecta en Gas Natural, que se espera completar a lo largo del primer semestre del año.



## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA <sup>(1)</sup>

En millones de euros	2017	2016	2015
Participación en el resultado de las asociadas	118,9	165,0	61,3
Cifra de negocios y otros ingresos	70,8	18,7	15,8
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,9	15,8	4,7
Ingresos financieros	7,3	7,0	8,0
Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros	(36,0)	65,7	63,1
Resultado de activos	389,9	168,6	139,0
<b>Suma</b>	<b>551,8</b>	<b>440,8</b>	<b>291,9</b>
Aprovisionamientos	(19,5)	-	-
Gastos de explotación	(42,1)	(23,2)	(20,8)
Gastos financieros	(5,4)	(2,7)	(1,6)
Provisiones	(0,4)	-	-
Amortizaciones	(8,4)	(0,9)	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	1,2	(5,4)	1,6
Minoritarios	(3,1)	(0,9)	(0,5)
<b>Suma</b>	<b>(77,7)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(22,3)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>474,1</b>	<b>407,8</b>	<b>269,6</b>
<b>Resultado neto por acción (euros)</b>	<b>8,14</b>	<b>7,00</b>	<b>4,63</b>

(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 474,1 millones de euros en 2017, un 16,3% más que el resultado del año anterior. El resultado neto por acción se incrementó de 7,00 euros en 2016 a 8,14 euros en 2017.

El ingreso recogido en el epígrafe **Participación en el resultado de las asociadas** disminuyó un 27,9%, desde 165,0 millones de euros en el ejercicio anterior hasta 118,9 millones de euros en 2017. Esta caída se debe principalmente a la no aportación de resultados de la participación en ACS (79,0 millones de euros aportados en 2016) debido a su clasificación como **Activo no corriente mantenido para la venta**. Este efecto fue parcialmente compensado por la mayor contribución a resultados de Acerinox (29,1 millones de euros más que en 2016) y del resto de Sociedades asociadas, que, en conjunto, aportaron 3,8 millones de euros más que el año anterior. Si se excluyese en 2016 la contribución de las participaciones en ACS y Clínica Baviera, ambas vendidas a lo largo de 2017, esta partida habría aumentado un 40,9%, de 84,4 a 118,9 millones de euros.

La **Cifra de negocios y otros ingresos** aumentó en 52,1 millones de euros, hasta 70,8 millones de euros en el ejercicio,

como consecuencia, principalmente, de la consolidación por integración global de Gascan y Satlink. Los ingresos de las inversiones inmobiliarias se redujeron un 12,2%, hasta 16,1 millones de euros, debido a la venta de los inmuebles ya comentada. De hecho, la reducción de ingresos se corresponde prácticamente en su totalidad a la reducción en la superficie alquilable, que ascendía a aproximadamente 85.800 metros cuadrados a finales de 2017. A dicha fecha, el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 86,4%, frente al 81,8% el 31 de diciembre de 2016.

Según la valoración realizada por expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario aumentó en 0,9 millones de euros en 2017, abonándose este importe a la partida **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**. A 31 de diciembre de 2017 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se situaba en 336,5 millones de euros.

Los **Ingresos financieros** fueron de 7,3 millones de euros en 2017 frente a 7,0 millones de euros del ejercicio anterior, por unos mayores intereses y dividendos percibidos.

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



**financieros** presentó un resultado negativo de 36,0 millones de euros en 2017 e, incluye, entre otros, los deterioros realizados en el valor contable de las participaciones en Euskaltel y Bolsas y Mercados Españoles (20,9 y 13,9 millones de euros, respectivamente), la recuperación parcial de deterioros realizados en ejercicios anteriores sobre el valor contable de la participación en Indra (5,4 millones de euros) así como el incremento en el valor razonable estimado para el conjunto de participaciones en las sociedades no cotizadas (4,7 millones de euros), entre otros.

El **Resultado de activos** recoge un ingreso de 389,9 millones de euros en 2017, un 131,3% más que en el año anterior, que se corresponde en su gran mayoría con la plusvalía antes de impuestos obtenida en la venta de la participación del 7,52% restante de ACS realizada durante el ejercicio.

Los **Gastos de explotación** ascendieron, en 2017, a 42,1 millones de euros, 18,9 millones de euros más que en el ejercicio anterior. Este incremento se descompone en: 15,3 millones de euros por la primera consolidación global de Gascan y Satlink y los 3,6 millones de euros restantes a mayores gastos de personal, costes directamente ligados a la actividad inmobiliaria y otros gastos generales de Alba. En conjunto,

los **Gastos de explotación** directamente imputables a Alba representaban el 0,66% del Valor Neto de los Activos antes de impuestos al cierre del ejercicio. La consolidación de Gascan y Satlink también explican los 19,5 millones de euros de **Aprovisionamientos** que aparecen por primera vez en la cuenta de resultados consolidada de Alba.

Los **Gastos financieros** aumentaron de 2,7 a 5,4 millones de euros, principalmente por la consolidación global de Gascan y Satlink, sin que se hayan producido variaciones significativas en el endeudamiento bancario comparable de Alba (excluyendo la consolidación de dichas Sociedades). El citado cambio en el perímetro de consolidación explica también el incremento en el gasto por **Minoritarios** de 0,9 a 3,1 millones de euros en 2017.

El **Impuesto de Sociedades** recoge un ingreso de 1,2 millones de euros frente a un gasto de 5,4 millones de euros en 2016.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

---

## COTIZADAS

---

ACERINOX **\_50**

EBRO FOODS **\_56**

CIE AUTOMOTIVE **\_62**

VISCOFAN **\_68**

BOLSAS Y MERCADOS

ESPAÑOLES **\_74**

PARQUES REUNIDOS **\_80**

INDRA **\_86**

EUSKALTEL **\_94**

## NO COTIZADAS

---

MECALUX **\_100**

PANASA **\_101**

IN-STORE MEDIA **\_102**

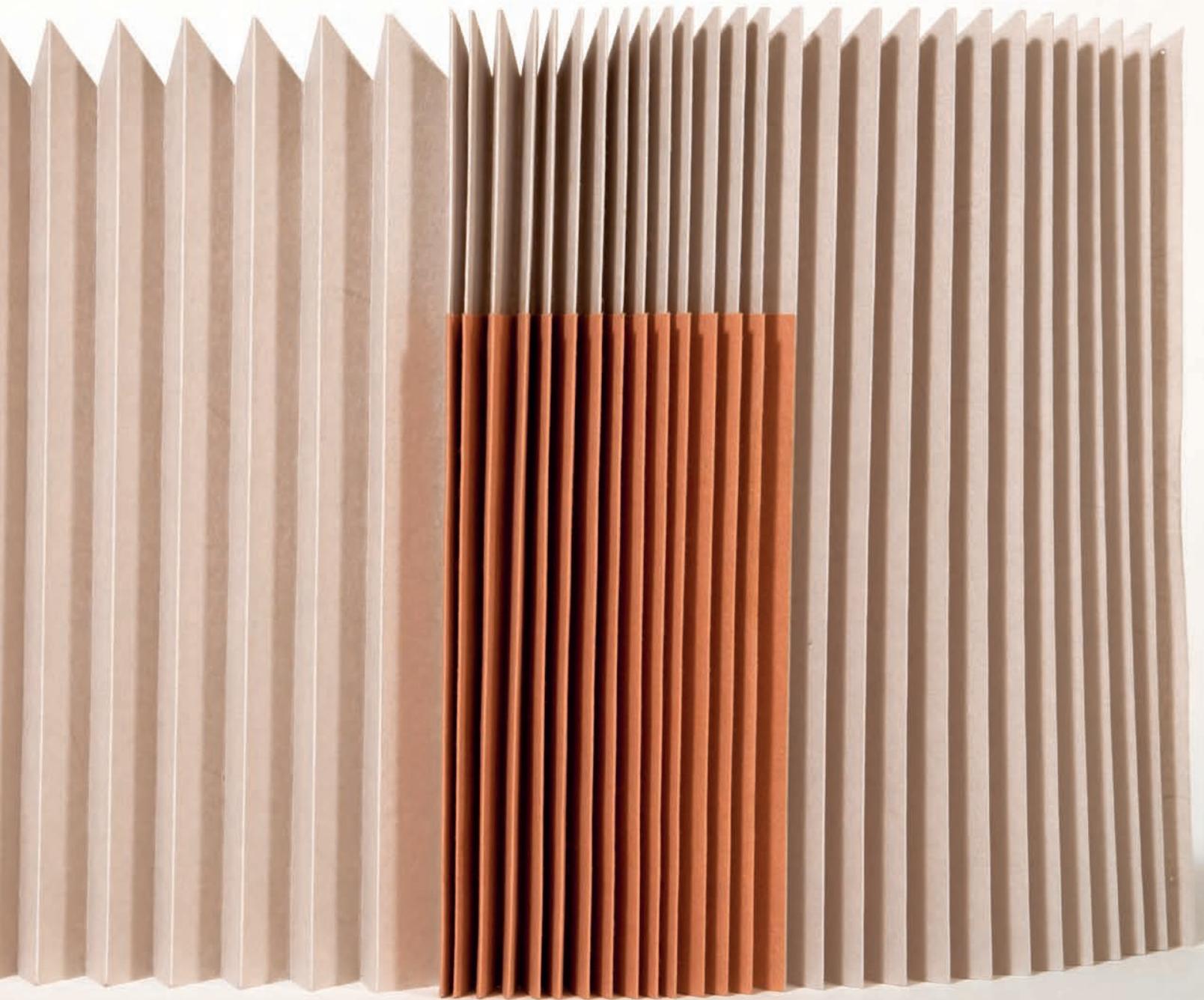
TERBERG ROS ROCA **\_103**

GASCAN **\_104**

ALVINESA **\_105**

SATLINK **\_106**





# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

ACERINOX



[www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Acerinox es una de las principales compañías mundiales en la fabricación de acero inoxidable, 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 servicios propios en 37 países. Acerinox vende sus productos en 85 países de los cinco continentes.

## VENTAS POR REGIÓN



América	<b>45,9%</b>
Resto Europa	<b>26,3%</b>
Asia	<b>12,3%</b>
España	<b>10,3%</b>
África	<b>4,8%</b>
Oceanía	<b>0,4%</b>



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 fue, a su vez, el mayor mercado de Acerinox por ventas en 2017.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2017

---

Según datos de *International Stainless Steel Forum*, la producción mundial de acería de acero inoxidable alcanzó los 48 millones de toneladas en 2017, lo que supuso un crecimiento del 5,0% con respecto al año anterior. Este ritmo de crecimiento está en línea con las tasas habituales de crecimiento medio registradas en la industria históricamente (+5,9% anual desde 1950).

La producción aumentó en todos los mercados principales. Sin embargo, por primera vez en los últimos años, no fue China la que registró un mayor crecimiento (+4,7%) sino que se situaron por delante EE.UU. (+11,0%) e India (+5,4%), si bien es cierto que ambos mercados son sustancialmente más pequeños que aquél. En términos de cuota de mercado, China se mantiene como principal fabricante

de acero inoxidable con una cuota del 53,6% de la producción mundial de acería.

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 6,9% respecto al año anterior como consecuencia de la debilidad de su economía y la inestabilidad política, si bien en los últimos meses se ha apreciado una mejora en sectores como la minería. China, con un crecimiento del consumo aparente del 7,2%, absorbió el aumento de su producción, factor que permite ser optimistas acerca de un mayor equilibrio entre la capacidad y la demanda interna en el país asiático. En Europa, el consumo aparente creció un 0,7%, tras el fuerte incremento de 2016 (+8,7%), hasta 5,4 millones de toneladas, muy cerca del máximo histórico de 2006. Por último, el consumo real en Estados Unidos mantuvo un crecimiento sostenido impulsado tanto por el mercado de producto plano, que aumentó en el entorno del 3%, como por el de producto largo, que se incrementó más del 20% a causa de la reactivación del sector de los hidrocarburos.

En lo que respecta a la evolución del precio de las materias primas, el precio del níquel subió un 20,1% en 2017. A pesar de este aumento en términos anuales, los precios comenzaron la primera mitad del año con

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

una tendencia decreciente y marcaron el mínimo anual en el London Metal Exchange de 8.700 dólares por tonelada en junio. El anuncio de recortes de producción de níquel y el buen comportamiento de la demanda, especialmente en China, pusieron las bases para una mejora de precios en el segundo semestre que llevaron a alcanzar en noviembre los máximos del ejercicio, 12.800 dólares por tonelada, precios no vistos desde julio de 2015. El año cerró en niveles de 12.200 dólares por tonelada. Por segundo año consecutivo, el consumo de níquel fue superior a su producción, provocando una reducción de inventarios.

El precio del ferrocromo, que suele mostrar una relativa estabilidad, experimentó uno de los comportamientos más volátiles de los últimos años, lo que tuvo su impacto en el extra de aleación. Marcó su máximo anual en el primer

trimestre cuando alcanzó 1,65 dólares por libra, nivel más alto desde 2008, por la alta demanda del mercado chino. Posteriormente, tras fijar mínimos en 1,10 dólares por libra en el tercer trimestre, cerró el año en 1,39 dólares por libra una vez que se estabilizaron tanto la demanda como los inventarios.

El ejercicio 2017 fue un buen año en términos de producción para el Grupo Acerinox. La producción de laminación en frío fue de 1,7 millones de toneladas, lo que supuso un crecimiento del 1,3% con respecto al año anterior y el mayor volumen de producción registrado en toda la historia del Grupo. Por su parte, la producción 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 1,8% y 1,0% respecto al ejercicio anterior.

## PRODUCCIÓN ANUAL EN MILES DE TONELADAS

	2017	2016	2015
Acería	2.519	2.475	2.320
Laminación en caliente	2.231	2.209	2.039
Laminación en frío	1.738	1.716	1.609
Productos largos (l. caliente)	234	224	216



## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015
Ventas	4.627	3.968	4.221
EBITDA	489	329	286
EBIT	318	157	121
Beneficio neto	234	80	43
Total activo	4.404	4.455	4.126
Deuda financiera neta	609	620	711
Patrimonio neto	1.970	2.169	2.023
Empleados (31-dic.)	6.742	6.573	6.506
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	11,92	12,61	9,42
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	3.289	3.480	2.512
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,8%	3,5%	4,8%



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

En 2017 Acerinox obtuvo los mejores resultados de los últimos diez años.

Las ventas crecieron un 16,6% hasta 4.627 millones de euros gracias al repunte de los precios de venta. El precio medio de la bobina estándar de acero inoxidable aumentó un 18% en Europa, un 26% en Estados Unidos y un 17% en Asia.

El EBITDA alcanzado en el ejercicio, tanto en términos absolutos (489 millones de euros) como en margen sobre ventas (10,6%), representa los mejores datos desde 2007 y 2006, respectivamente, a pesar de que los precios en los principales mercados en 2017 estuvieron muy por debajo de los de aquellos años. Asimismo, el EBIT y el resultado neto aumentaron un 102,0% y un 191,5%, respectivamente, hasta 318 y 234 millones de euros, los mejores datos en ambos casos desde 2007. El resultado neto se vio favorecido por la reforma fiscal de Estados Unidos y el consecuente ingreso contable por la adecuación de los pasivos por impuestos diferidos de North American Stainless al nuevo tipo impositivo. Sin embargo, el impacto más relevante se comenzará a percibir en NAS y en el Grupo consolidado a partir de 2018 vía menor gasto, y pago, recurrente por impuestos.

Esta mejora de rentabilidad del Grupo se debe, principalmente, a las medidas

de eficiencia y de ahorros de costes adoptadas por la Compañía en los últimos años. Así, en 2017 se lanzó el Plan de Excelencia V, que abarca los años 2017 y 2018. El primer año de aplicación se cerró con un cumplimiento del 49% sobre un objetivo total de ahorro recurrente de 50 millones de euros. En los cuatro planes implementados previamente se registraron unos ahorros recurrentes combinados de más de 250 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2017, Acerinox tenía unos recursos propios de 1.970 millones de euros y un endeudamiento neto de 609 millones de euros, un 1,7% inferior al de finales de 2016. La reducción habría sido superior si no hubiera sido por la depreciación del dólar, que tuvo un efecto negativo de 62 millones de euros en la posición de tesorería de la Compañía en Estados Unidos, denominada en dólares.

Acerinox invirtió 173 millones de euros en el ejercicio, el mismo importe que en 2016. Estas inversiones se concentraron en Algeciras (111 millones de euros) y en NAS (44 millones de euros), con el objetivo de aumentar la capacidad de producción y permitir fabricar ciertos productos de mayor valor añadido en el mercado europeo y en el norteamericano.



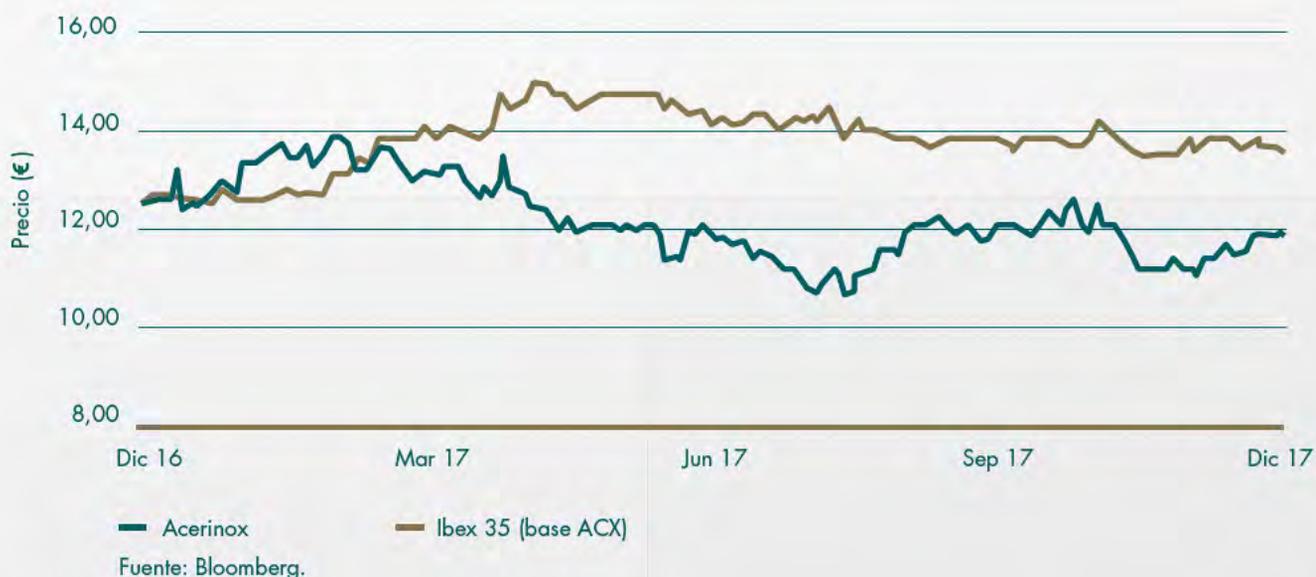
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A 31 de diciembre de 2017, Alba se mantenía como el primer accionista de la Sociedad con una participación del 18,96% de su capital social, sin que se produjera ninguna variación durante el ejercicio.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La cotización de la acción de Acerinox terminó 2017 en 11,92 euros por acción, lo que representó una disminución del 5,5% en el año, un comportamiento inferior al del Ibex 35 (+7,4%). Su capitalización bursátil ascendía a 3.289 millones de euros a finales del ejercicio.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX EN 2017



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

EBRO  
FOODS



**Ebro**



[www.ebrofoods.es](http://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 (6,7% de las ventas en 2017).

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. En línea con esta estrategia de crecimiento inorgánico, en 2017 la Sociedad adquirió el 100% de la compañía española Vegetalia, especializada en productos ecológicos y fabricación de proteína vegetal, y el 52% de la italiana Geovita, líder en la producción y comercialización de legumbres, arroces y granos de cocción rápida. A principios de 2018, Ebro Foods alcanzó un acuerdo para



comprar el 70% de la compañía italiana Bertagni, conocida como la más antigua marca de pasta rellena de Italia y una especialista en pasta fresca en el sector premium.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2017

Las ventas anuales de Ebro en 2017 crecieron un 1,9% hasta 2.507 millones de euros, debido, principalmente, a la buena evolución de la división arrocera.

Por su parte, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 4,3% y un 4,5%, respectivamente, hasta

alcanzar 359 y 279 millones de euros. El margen de EBITDA sobre ventas se incrementó hasta el 14,3%, desde el 14,0% el año anterior, con un descenso de la inversión realizada en publicidad.

El beneficio neto fue de 221 millones de euros, un 30,0% superior al del ejercicio anterior, principalmente por la nueva regulación fiscal aprobada en Estados Unidos que ha supuesto actualizar los impuestos diferidos netos al nuevo tipo (del 35% al 21%) y que se ha concretado en un ingreso extraordinario derivado de la contabilización del impuesto de sociedades de 51 millones de euros. Adicionalmente, esta nueva regulación tendrá un impacto positivo en los menores impuestos a pagar en Estados Unidos a partir de 2018.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS FINANCIEROS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	<b>2017</b>	2016	2015
Ventas	2.507	2.459	2.462
EBITDA	359	344	315
EBIT	279	267	246
Beneficio neto	221	170	145
Total activo	3.661	3.645	3.404
Deuda financiera neta	517	443	426
Patrimonio neto	2.122	2.106	1.993
Empleados (31-dic.)	6.460	6.145	5.508
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	19,52	19,91	18,16
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	3.003	3.063	2.793
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	2,9%	2,7%	3,6%



La deuda financiera neta de la sociedad aumentó un 16,7% en 2017, hasta 517 millones de euros por las inversiones realizadas y las adquisiciones anteriormente mencionadas de Vegetalia y Geovita. Aun así, la ratio de deuda neta sobre EBITDA del ejercicio fue de 1,44 veces, un nivel muy moderado y que permite a Ebro Foods

continuar con su estrategia de consolidación geográfica y de producto mientras mantiene una adecuada política de dividendos.

La rentabilidad sobre el capital empleado del Grupo (ROCE) se situó en el 16,6% en 2017, la misma que se obtuvo el año anterior.

### VENTAS POR ACTIVIDAD



— Arroz **52,5%**  
— Pasta **47,5%**

### VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



— Otros países europeos **48,8%**  
— Norteamérica **37,0%**  
— Otros **7,5%**  
— España **6,7%**

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

## INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por áreas de negocio, las ventas de la división de Arroz crecieron un 4,8% hasta 1.345 millones de euros, por la recuperación de las ventas en Estados Unidos tras el huracán Harvey y la buena evolución del negocio europeo. El EBITDA y el EBIT crecieron un 5,0% y un 5,5%, respectivamente, hasta 206 y 173 millones de euros. La significativa apreciación del dólar en el último ejercicio tuvo un impacto negativo en el EBITDA de la división de 3 millones de euros.

Las ventas de la división de Pasta alcanzaron 1.218 millones de euros en el ejercicio, un 1,4% menos que en 2016, lastradas por la situación del mercado norteamericano. Tanto el EBITDA como el EBIT reportaron un crecimiento del 3,7% y 3,4%, respectivamente, hasta 163 y 117 millones de euros, tras una reducción del 6,6% de la inversión publicitaria, principalmente por la redefinición de las estrategias en el mercado de Estados Unidos.





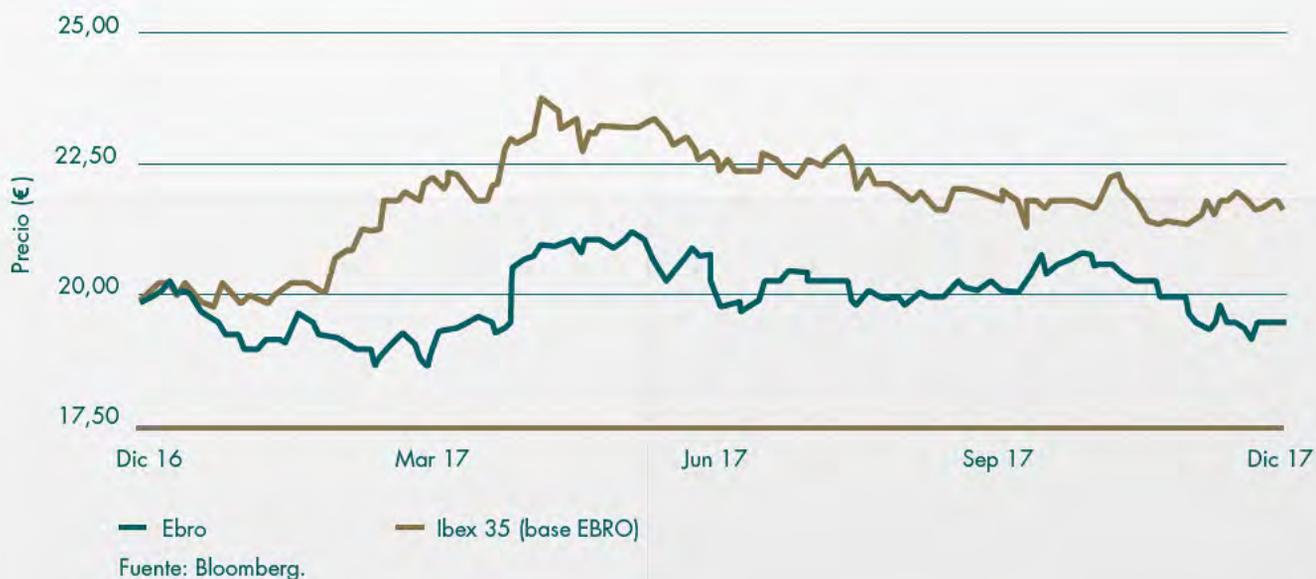
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2017 Alba incrementó su participación en el capital social de Ebro Foods del 10,01% al 12,00%, con una inversión de 62,2 millones de euros, siendo uno de sus principales accionistas.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Durante 2017 la cotización de Ebro Foods se redujo un 1,9% hasta 19,52 euros por acción, lo que contrasta con la subida del 7,4% del Ibex 35. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 3.003 millones de euros.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EBRO FOODS EN 2017



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

CIE  
AUTOMOTIVE



  
CIE Automotive



[www.cieautomotive.com](http://www.cieautomotive.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

CIE Automotive es un grupo industrial internacional con sede en España especializado en procesos de alto valor añadido en dos áreas de negocios diferentes: componentes de automoción e innovación aplicada (Dominion).

La compañía fue creada en 2002 a través de la fusión de Grupo Egaña y Aceros y Forjas de Azcoitia (Aforasa).

Las unidades de negocio de CIE Automotive operan de manera independiente:

- Negocio de automoción: como proveedor TIER 2, CIE Automotive se centra en el diseño, producción y distribución de componentes para el mercado de automoción mundial, con más de 6.000 referencias y presencia en Europa, NAFTA, Asia y Brasil. Ofrece una amplia gama de distintas tecnologías tales como inyección de aluminio, estampación metálica y conformado de tubos, fundición de hierro, mecanizado, plástico, forja y sistemas de techo.
- Dominion: es un proveedor global de servicios multi-técnicos y de soluciones de ingeniería especializada. Dominion



ayuda a sus clientes a hacer sus procesos productivos más eficientes, ya sea a través del outsourcing completo de los mismos ("Servicios") o por la aplicación de soluciones basadas en tecnologías especializadas y plataformas ("Soluciones"). Dominion salió a Bolsa en abril de 2016 y CIE Automotive tenía una participación del 50,1% en la Sociedad a finales de 2017. En marzo de este año, CIE Automotive anunció su intención de repartir las acciones de Dominion entre sus accionistas en la forma de un dividendo extraordinario.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2017

---

Las ventas de CIE Automotive volvieron a batir su récord histórico, con un crecimiento del 29,4% sobre el ejercicio 2016, hasta 3.725 millones de euros. Siguiendo la estrategia de adquisiciones selectivas que ha caracterizado a la Sociedad desde su creación, en 2017 adquirió Newcor, que refuerza el portfolio tecnológico y de productos del segmento de Automoción en Estados Unidos, y The Phone House, para crecer en el ámbito del Smart House en Dominion. Aún sin la contribución de las compañías integradas durante el

ejercicio, el crecimiento orgánico de las ventas consolidadas se situó en el 14,3%, muy superior al del mercado.

Por su parte, el EBITDA y el EBIT se elevaron un 30,2% y un 34,7% respectivamente, hasta alcanzar 530 y 376 millones de euros, con un margen del 14,2% y del 10,1%. Este incremento se produjo en un entorno de evolución favorable de sus principales mercados.

El Grupo cerró el ejercicio con un beneficio neto de 215 millones de euros, un 32,7% superior al del año anterior, por la buena evolución del negocio y el cambio de perímetro.

Con estos sólidos resultados, CIE Automotive sigue camino de cumplir las estimaciones fijadas en el Plan Estratégico 2016-2020, que se revisaron en 2017 para adelantar a 2019 el objetivo de alcanzar 260 millones de euros de beneficio neto.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015
Ventas	3.725	2.879	2.632
EBITDA	530	408	366
EBIT	376	279	244
Beneficio neto	215	162	129
Total activo	4.480	4.077	3.270
Deuda financiera neta	855	816	670
Patrimonio neto	1.337	1.263	885
Empleados (31-dic.)	30.948	26.072	22.812
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	24,21	18,52	15,45
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	3.123	2.388	1.993
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	1,7%	1,8%	1,3%





La deuda financiera neta de la sociedad aumentó un 4,7% en 2017, hasta 855 millones de euros, por las adquisiciones anteriormente mencionadas, el aumento de la inversión en crecimiento y los pagos pendientes de adquisiciones de años anteriores. Aun así, la ratio de deuda neta sobre EBITDA fue de 1,6 veces, ligeramente

inferior al del 2016, como consecuencia del aumento del EBITDA experimentado en el ejercicio.

La rentabilidad de los activos del grupo (RONA), se situó en el 19%, superior al 16% obtenido en el año anterior y acercándose al objetivo estratégico del 23%.

### VENTAS POR ACTIVIDAD



Automoción **77,4%**  
Dominión **22,6%**

### EBITDA POR ACTIVIDAD



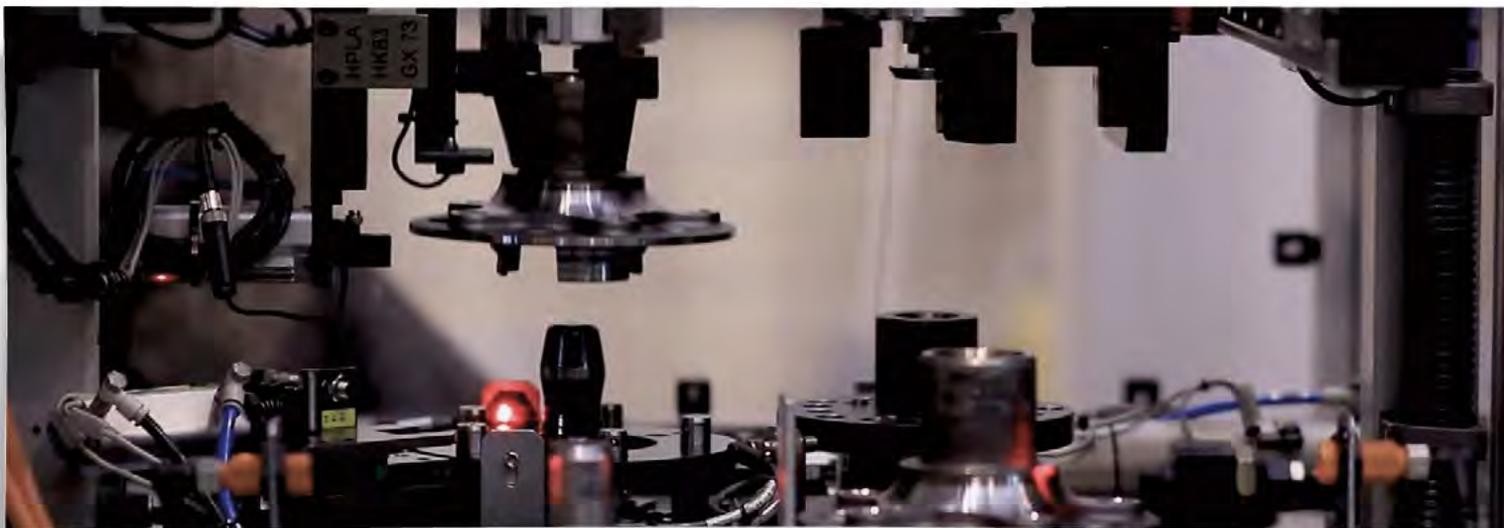
Automoción **89,1%**  
Dominión **10,9%**

## INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

Por áreas de negocio, Automoción es la división que tiene mayor peso dentro del grupo y aportó un 77,4% a la facturación y un 89,1% al EBITDA. Las ventas crecieron un 27,1%, hasta situarse en 2.881 millones de euros y el EBITDA un 31,2% hasta 472 millones de euros. El grupo siguió su progresión con un fuerte crecimiento orgánico a través del desarrollo de nuevas plantas y la integración de compañías (Newcor). Adicionalmente, cabe destacar que las plantas de México han obtenido los mayores márgenes del Grupo, la recuperación de la normalidad operativa y de los márgenes en las plantas de Mahindra CIE en Europa, la mejora de eficiencia de las plantas de India y China y el buen comportamiento del negocio brasileño.

La división de innovación aplicada, Dominion, aportó un 22,6% a la facturación y un 10,9% al EBITDA. Las ventas crecieron un 37,7%, hasta situarse en 843 millones de euros y el EBITDA un 22,3% hasta 58 millones de euros. Este crecimiento vino impulsado por un crecimiento orgánico del 7,2% y por la integración de The Phone House, previamente mencionada.





## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es el segundo accionista de la sociedad con una participación del 10,00% de su capital social a 31 de diciembre de 2017. La participación fue adquirida en su totalidad, por 303,2 millones de euros, el 13 de diciembre y a partes iguales a Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L. y a Mahindra & Mahindra, Ltd., directamente o a sociedades participadas por ellas.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Durante 2017 la cotización de CIE Automotive aumentó un 30,8% hasta 24,21 euros por acción, muy superior a la subida del 7,4% del Ibex 35. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de CIE Automotive era de 3.123 millones de euros.

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE CIE AUTOMOTIVE EN 2017



Fuente: Bloomberg.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

VISCOFAN



Viscofan



[www.viscofan.com](http://www.viscofan.com)

## 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.

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 2017

El ejercicio 2017 es el segundo 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 del marco de esta estrategia, el



ejercicio 2017 ha marcado un récord histórico en el volumen de inversiones, alcanzando un total de 107 millones de euros. Cabe destacar las inversiones realizadas en la nueva planta de fibrosa en Cáseda (España) así como las inversiones en la tecnología de colágeno en las plantas de Suzhou (China) y en Novi Sad (Serbia). Asimismo, dentro de esta estrategia se enmarca la adquisición, en noviembre de 2017, de las sociedades

de envolturas plásticas Supralon en Europa, que complementan las actividades de las sociedades Vector en Estados Unidos y Europa, adquiridas unos meses antes.

Por lo que respecta a la evolución del negocio en 2017, el mercado de envolturas se ha caracterizado por un sólido crecimiento de volúmenes apoyado por las regiones emergentes.

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015
Ventas	778	731	741
EBITDA	211	204	214
EBIT	155	154	161
Beneficio neto	122	125	120
Total activo	961	931	832
Deuda financiera neta / (Tesorería neta)	41	9	(3)
Patrimonio neto	728	708	633
Empleados (31-dic.)	4.748	4.541	4.342
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	55,01	46,85	55,64
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.564	2.183	2.593
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	2,7%	3,1%	2,2%

Nota: En 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. El ejercicio de 2017 consolida la actividad de Supralon por el método de integración global desde el 1 de diciembre de 2017.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Las ventas de Viscofan crecieron un 6,5% en 2017, hasta 778 millones de euros, gracias al buen comportamiento de los volúmenes de todas las familias de envolturas y a la aportación de Vector, adquirida en 2016. Por naturaleza de ingresos, las ventas de Envolturas mostraron un crecimiento sólido (+6,2%) respecto al año anterior. Asimismo,

los ingresos de Cogeneración aumentaron un 11,2%, respecto a 2016, hasta 44 millones de euros. 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 incrementado un 3,4% frente a 2016.

## VENTAS POR ACTIVIDAD



Envolturas **94,3%**  
Cogeneración **5,7%**

## VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



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



Por áreas geográficas, destaca el positivo comportamiento en Latinoamérica, Europa y Asia frente al descenso de las ventas en Estados Unidos. Los ingresos en Europa y Asia reportaron un crecimiento orgánico del 3,9% respecto a 2016 gracias a los mayores volúmenes vendidos. Por su parte Latinoamérica registró un crecimiento orgánico de los ingresos del 9,6% respecto al año anterior, debido principalmente al buen comportamiento de Brasil. Sin embargo, los ingresos en Norteamérica descendieron un 0,4% en términos orgánicos por la debilidad de los volúmenes y del tipo de cambio dólar-euro. Si se considerasen los datos reportados –que incluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio y

de las modificaciones en el perímetro de consolidación–, las ventas aumentaron en todas las áreas geográficas, subiendo un 4,9% en Norteamérica, un 5,6% en Europa y Asia y un 13,2% en Latinoamérica.

El EBITDA creció un 3,5% en 2017, hasta 211 millones de euros, con un margen sobre ventas del 27,1% frente al 27,9% en 2016. Por su parte, el EBIT ascendió a 155 millones de euros, un 0,3% más que el año anterior. Esta reducción en los márgenes de EBITDA y EBIT se explica por el repunte de los costes de algunas materias primas, el aumento de la plantilla y un aumento de las amortizaciones como consecuencia de las inversiones realizadas en el marco del plan estratégico.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

El resultado neto se situó en 122 millones de euros, un 2,4% inferior al de 2016, debido a las variaciones ya mencionadas y a un resultado financiero neto inferior al de 2016 por diferencias negativas de tipo de cambio.

La deuda bancaria neta ascendió a 41 millones de euros a diciembre de 2017, frente a 9 millones de euros a finales del año anterior 2016, debido al incremento en la remuneración a los accionistas, la adquisición del grupo Supralon y la aceleración de diversos proyectos de inversión. Por otra parte, Viscofan abonó un dividendo total de 72 millones de euros a los accionistas con cargo a los resultados de 2017,

lo que supone un incremento del 6,9% respecto al año anterior. Adicionalmente, a finales de febrero de 2018 el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo extraordinario de 0,13 euros por acción con base en la plusvalía extraordinaria procedente de la sentencia del Tribunal Supremo en el recurso de IAN contra Mivisa Envases en relación a una infracción de patente. Este dividendo extraordinario, por un importe total de 6 millones de euros, se distribuyó a los accionistas en el mes de marzo de este año.





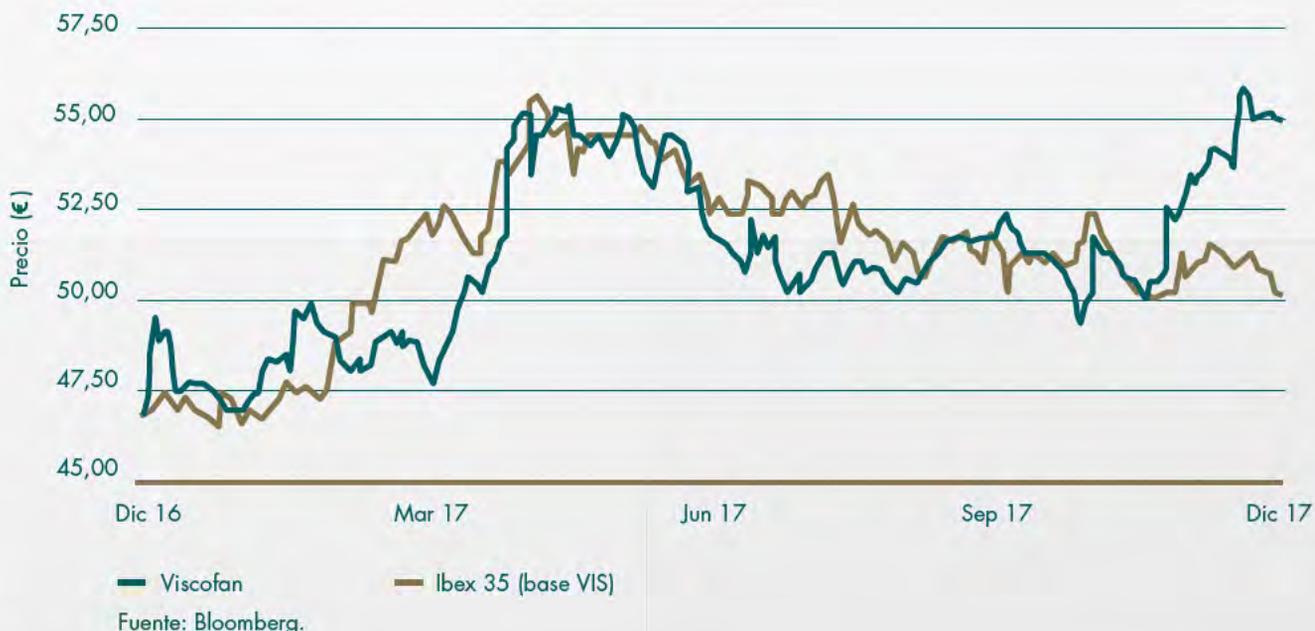
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2017, Alba adquirió una participación adicional del 0,30% en la Sociedad por 8 millones de euros, elevando su participación hasta el 11,32% 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 subió un 17,4% en 2017, hasta 55,01 euros por acción, incrementando su capitalización bursátil a 2.564 millones de euros a finales del ejercicio.

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE VISCOFAN EN 2017



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES



**BME** X  
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES



[www.bolsasymercados.es](http://www.bolsasymercados.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Bolsas y Mercados Españoles (BME) es el operador de todos los mercados de valores y sistemas financieros oficiales 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 seis unidades de negocio: Renta Variable, Renta Fija, Derivados, Clearing, Liquidación y Registro y Market Data & VAS.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2017

BME obtuvo en 2017 unos ingresos netos de 320 millones de euros, un 1,2% inferiores a los registrados durante el ejercicio anterior. El buen comportamiento de los ingresos en los segmentos de Clearing (+10,4%) y Market



Data & VAS (+6,3%), este último favorecido por la consolidación global de Infobolsa, fue ligeramente inferior a los descensos en los segmentos relacionados directamente con la actividad de los mercados: Renta fija, Derivados, Renta variable y Liquidación y Registro.

Por su parte, el EBITDA descendió un 2,9% hasta 210 millones de euros, por la caída de ingresos mencionada y unos costes operativos anuales superiores, principalmente en el segmento de Market Data & VAS, que se ha visto afectado por la integración de Infobolsa. A su vez, el beneficio neto se redujo un 4,3%, hasta 153 millones de euros.

Los indicadores de eficiencia siguen manteniendo a BME como un referente de gestión en su sector, con una ratio del 34,4% en 2017, 10 puntos porcentuales mejor que la media de sus comparables. Este alto nivel de eficiencia y generación de caja le permitió obtener un ROE del 36,1% 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 1,78 euros por acción con cargo al resultado de 2017, lo que representa un pay-out del 97,1% y una rentabilidad por dividendo del 6,7% sobre la cotización a cierre de 2017.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015
Ingresos netos	320	324	347
EBITDA	210	216	245
EBIT	202	208	239
Beneficio neto	153	160	173
Total activo	22.683	23.081	31.272
Tesorería neta	292	283	322
Patrimonio neto	430	424	433
Empleados (31-dic.)	755	762	700
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	26,55	28,00	31,06
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.220	2.341	2.597
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	6,8%	6,4%	6,1%

Por líneas de negocio, el segmento de Renta Variable (Listing y Negociación), que representa un 45,5% de los ingresos totales de la Sociedad, reportó un ligero descenso tanto en ingresos (-0,7%) como en EBITDA (-0,8%) respecto al año anterior. Los ingresos de la actividad de Listing experimentaron un incremento del 7,3% respecto a 2016 debido al aumento de los flujos de inversión canalizados a

la Bolsa, situando a la Bolsa española entre los principales mercados europeos en la admisión a cotización de nuevas Sociedades. Por otro lado, los ingresos de la actividad de Negociación cayeron un 2,2% por el descenso del número de operaciones negociadas (-6,3%). La contratación de fondos cotizados (ETFs) y warrants reflejó a su vez un menor volumen y efectivo negociado.



## INGRESOS NETOS POR UNIDAD DE NEGOCIO



- Renta Variable **45,5%**
- Liquidación y Registro **20,1%**
- Market Data & VAS **19,8%**
- Clearing **8,5%**
- Derivados **3,4%**
- Renta Fija **2,7%**

## EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO



- Renta Variable **47,7%**
- Liquidación y Registro **22,1%**
- Market Data & VAS **18,4%**
- Clearing **7,9%**
- Derivados **2,1%**
- Renta Fija **1,9%**

Nota: Desglose antes de resultados corporativos y 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 (-6,9%) como en EBITDA (-7,7%), afectado principalmente por la entrada en vigor de la reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de Valores, que ha reducido sustancialmente el número de operaciones liquidadas.

El segmento de Market Data & VAS, creado en 2017, está compuesto fundamentalmente por los negocios que formaban parte anteriormente de las unidades de Información e IT & Consulting. Los ingresos de este segmento aumentaron un 6,3% debido a la consolidación por integración global de Infobolsa y a la buena evolución del área de Servicios de Valor Añadido (VAS). Sin embargo, el EBITDA cayó un 1,0% como consecuencia de los mayores costes operativos de la división que incluyen, entre otros, los derivados de la integración operativa de Infobolsa.

El segmento de Clearing, que incluye fundamentalmente la compensación de las operaciones de contado de renta variable así como la compensación y liquidación de todos los derivados financieros y de electricidad y de las operaciones de renta fija, reportó un aumento de ingresos del 10,4% y un aumento de EBITDA del 15,4%.

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

A finales del ejercicio 2017 la Sociedad contaba con una posición de tesorería neta de 292 millones de euros, incluyendo activos financieros a corto plazo.



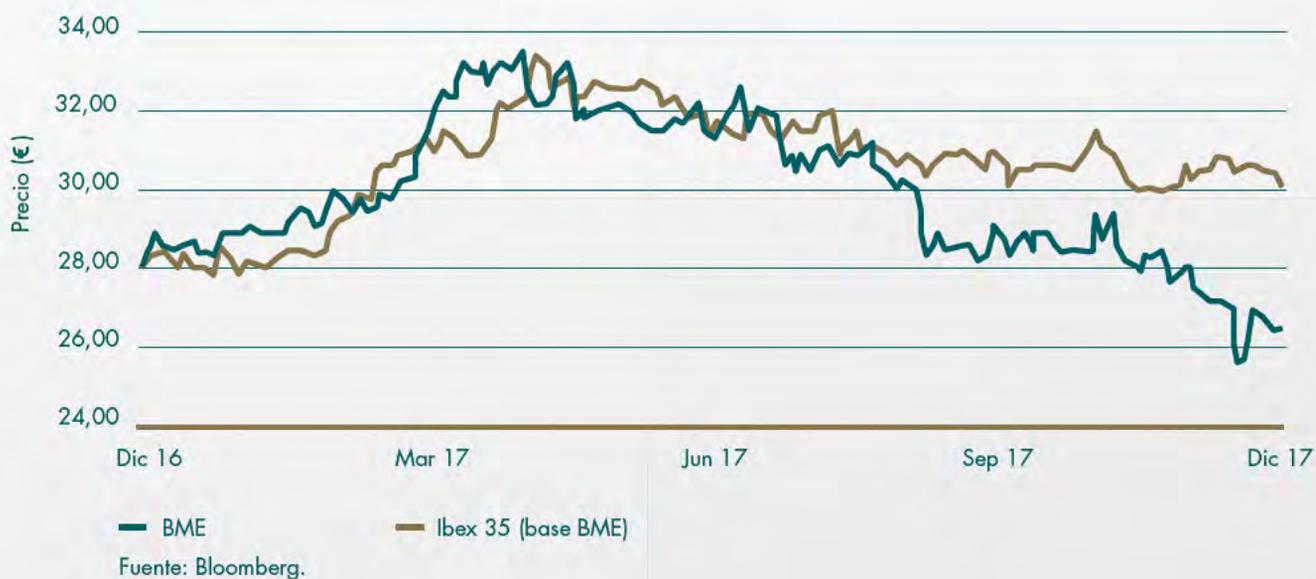
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A lo largo del año, Alba ha mantenido estable su participación en el capital social de BME. Con una participación 12,06%, Alba es el primer accionista de la Sociedad.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La cotización de la acción de BME se redujo un 5,2% en 2017 (frente a un ascenso del 7,4% del Ibex 35), hasta 26,55 euros por acción, con una capitalización bursátil de 2.220 millones de euros a finales del ejercicio.

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE BME EN 2017



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## PARQUES REUNIDOS



[www.parquesreunidos.com](http://www.parquesreunidos.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Parques Reunidos es uno de los 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 2017, 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 está 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 centros comerciales y similares (*Mall Entertainment Centers* o MECs), contratos de gestión de



parques propiedad de terceros y la compra de parques regionales, muchos de ellos de propiedad familiar. Desde un punto de vista orgánico, el incremento de ingresos proviene del 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.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2017

Los resultados operativos de Parques Reunidos de 2017, pese a los fuertes resultados registrados en la temporada baja (de octubre a junio), se vieron afectados por las desfavorables condiciones meteorológicas en Estados Unidos y en Europa Central durante el verano, y a la recuperación más lenta de lo previsto inicialmente del parque Marineland (Francia), debido a condiciones más restrictivas en los permisos de construcción.

### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



- Estados Unidos **38,0%**
- Resto de Europa **36,1%**
- España **24,3%**
- Otros **1,6%**

### EBITDA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



- Estados Unidos **34,1%**
- Resto de Europa **35,2%**
- España **30,8%**

Nota: El desglose de EBITDA se realiza sobre el EBITDA antes de los gastos de estructura y otros (por ejemplo, contratos de gestión en Dubái y Vietnam).

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Así, el número total de visitantes y los ingresos consolidados se redujeron un 0,9% y un 0,8%, respectivamente, hasta 19,6 millones de visitantes y 579 millones de euros, lo que explica la caída del 7,6% en el EBITDA del ejercicio, hasta 174 millones de euros. En 2017, los ingresos internacionales representaron el 75,7% del total, destacando Estados Unidos con un 38,0%.

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015
Ventas	579	584	606
EBITDA	174	188	195
EBIT	102	120	127
Beneficio neto	11	4	20
Total activo	2.094	2.208	2.253
Deuda financiera neta	516	540	1.047
Patrimonio neto	1.109	1.132	610
Empleados (31-dic.)	8.242	8.590	8.443
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	14,85	15,26	n.a.
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	1.199	1.232	n.a.
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	1,7%	0,0%	n.a.

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



Por áreas geográficas, España alcanzó un récord histórico de 141 millones de euros en ventas (+2,7% respecto a 2016) a pesar de unas condiciones climatológicas menos favorables durante la temporada de verano. Este crecimiento de ingresos fue posible gracias al buen comportamiento de la venta de pases de temporada, la buena acogida de los eventos de fuera de temporada (Halloween, Navidad, etc.) y por la introducción de nuevas atracciones, incluida la primera montaña rusa con realidad virtual de España. El resto de Europa, excluyendo Marineland, reportó un crecimiento de ventas positivo de 1,4% respecto al año anterior, hasta 182 millones de euros, impulsado por un incremento de los ingresos per cápita

y por las aportaciones de los nuevos proyectos de expansión, todo ello a pesar de las malas condiciones climatológicas en la región en los meses de verano. Por su parte, no se ha podido poner en marcha en su totalidad el plan para la recuperación del parque Marineland, tras las inundaciones sufridas en 2016, por el retraso en la obtención de los permisos de construcción necesarios que impidió ejecutar las inversiones de expansión previstas, lo que explica la caída en las ventas del parque del 7,5% respecto el año anterior. Por último, las ventas en Estados Unidos descendieron un 4,9% respecto a 2016, afectadas por las lluvias y eventos como los huracanes Irma y Harvey.

## INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

El resultado neto recurrente de la Sociedad fue de 51 millones de euros, un 15,9% inferior al ejercicio anterior, por los motivos arriba mencionados y por el mayor pago de impuestos. El resultado neto reportado, incluyendo los elementos no recurrentes, ascendió a 11 millones de euros, principalmente debido a deterioros realizados en el valor contable de los activos de Marineland, Miami Seaquarium y algunos parques acuáticos en Estados Unidos.

El endeudamiento neto de Parques Reunidos al cierre del ejercicio era de 516 millones de euros, un 4,5% menos que en septiembre de 2016 gracias a la positiva generación de caja del periodo. Esta deuda financiera neta equivale a 3,0 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, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas el reparto durante 2018 de un dividendo de 20 millones de euros, que representa un 39% del resultado neto recurrente.





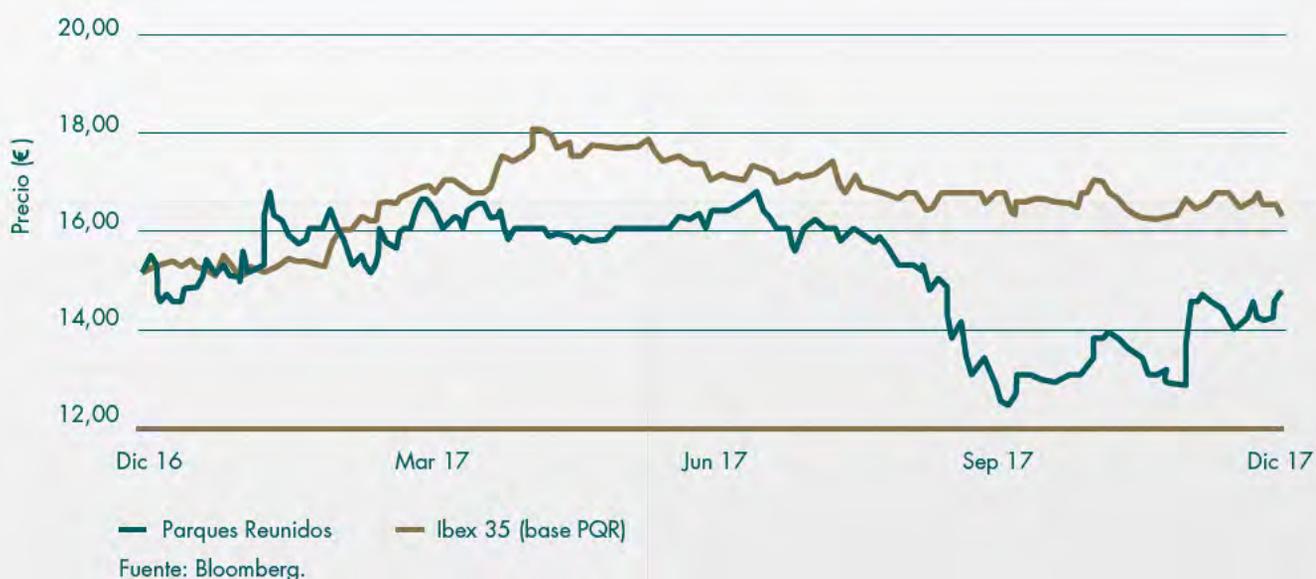
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es el segundo mayor accionista de Parques Reunidos. En 2017, Alba invirtió 112,0 millones de euros en la adquisición de un 9,48% adicional de su capital social, incrementando su participación hasta el 20,01% actual.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Desde su Salida a Bolsa a finales de abril de 2016, la cotización de la acción de Parques Reunidos ha mostrado una cierta volatilidad, con un mínimo de 11,69 euros por acción y máximos de 17,45 euros por acción. En 2017, la cotización cayó un 2,7%, hasta 14,85 euros por acción, con una capitalización bursátil de 1.199 millones de euros a finales del ejercicio.

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE PARQUES REUNIDOS EN 2017



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

INDRA



[www.indracompany.com](http://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 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 más de 40.000 profesionales a finales de 2017. El negocio internacional de Indra ha crecido de manera sustancial en los últimos años y, en 2017, representaba el 53,9% de las ventas totales, destacando el peso de América (21,8% del total).

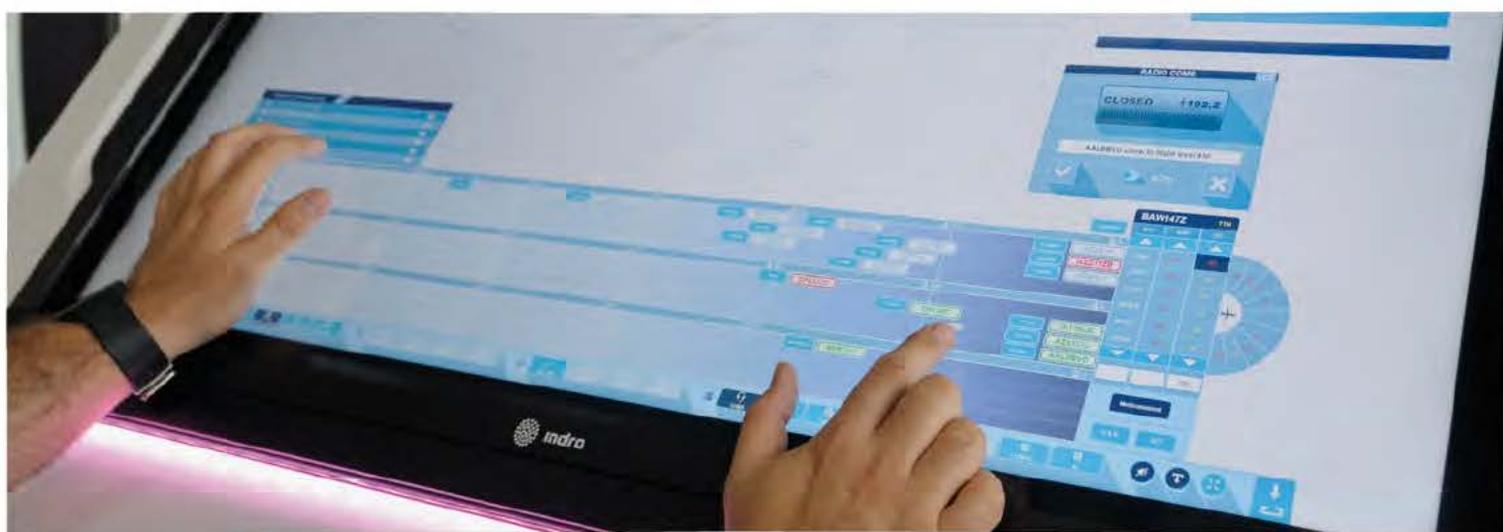
Indra sigue un modelo de gestión global de las necesidades del cliente, desde el diseño de una solución, pasando por su desarrollo e implantación, hasta su gestión operativa. Indra ofrece a sus clientes una amplia gama de sistemas integrados, aplicaciones y componentes, propios y de terceros, para la 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 abril de 2017, Indra completó la Oferta Pública de Adquisición del 100% del capital social de TecnoCom por un importe

total de, aproximadamente, 345 millones de euros. Esta adquisición refuerza el negocio de TI en España, especialmente en el sector financiero y medios de pago. Esta sociedad se consolida en los resultados de Indra desde abril de 2017, con una aportación en el ejercicio de 255 millones de euros en ventas y pérdidas de 4 millones de euros a nivel de EBIT (incluyendo 12 millones de euros de costes de integración). La consecución de las sinergias operativas, estimadas en el momento del anuncio de la transacción en 31 millones de euros, se está produciendo a un ritmo más rápido y con un menor coste al inicialmente previsto.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2017

Indra reportó unas ventas totales de 3.011 millones de euros en 2017, un 11,1% superior al año anterior (1,7% superior a perímetro constante).

El resultado neto aumentó por segundo año consecutivo y ascendió a 127 millones de euros en 2017, lo que representa un crecimiento del 81,5% frente al ejercicio anterior, a pesar del impacto negativo en su beneficio de la integración de TecnoCom.

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015
Ventas	3.011	2.709	2.850
EBITDA	266	229	131
EBIT	196	162	(642)
Resultado neto	127	70	(641)
Total activo	3.867	3.332	3.063
Deuda financiera neta	588	523	700
Patrimonio neto	649	378	308
Empleados (31-dic.)	40.020	34.294	37.060
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	11,41	10,41	8,67
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.015	1.709	1.423
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Las cuentas consolidadas de Indra incluyen TecnoCom por consolidación global desde el 18 de abril de 2017.



Por mercados verticales, destaca el comportamiento positivo de Tecnologías de la Información (TI), que aumentó sus ingresos un 23,1%, gracias principalmente a la adquisición de TecnoCom. Excluyendo este impacto, el crecimiento orgánico del segmento fue del 6%, favorecido por el buen comportamiento del vertical de Administraciones Públicas y Sanidad debido al elevado nivel de actividad en el negocio de Elecciones, el positivo crecimiento del vertical Energía e Industria apoyado por las mejores dinámicas en el sector Oil & Gas y por el aumento de la actividad con clientes de grandes cuentas, estando afectado negativamente por el vertical de Telecom y Media, en gran

medida debido a la pérdida del contrato de BPO con Vodafone.

Por otro lado, el mercado vertical de Transporte y Defensa (T&D) experimentó una caída de ingresos del 3,3% en el año, pero con grandes diferencias entre los dos segmentos que lo componen. Los ingresos de Defensa y Seguridad se mantuvieron prácticamente estables, con una caída del 0,5% por el leve descenso de actividad del proyecto Eurofighter. Por el contrario, las ventas de Transporte y Tráfico descendieron un 6,0%, debido principalmente a la reducción del mercado internacional en el segmento de Transportes, en el que el descenso de actividad en proyectos

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

relevantes y retrasos en la adjudicación de algunos contratos fue ligeramente compensado por el crecimiento en el negocio de Tráfico Aéreo.

En lo que respecta a la evolución del negocio por áreas geográficas, destacan

los crecimientos de las ventas en España (+19,2%, principalmente por la integración de TecnoCom), y del área de Asia, Oriente Medio y África (+29,6%, por la positiva contribución del negocio de procesos electorales). Por otro lado, las ventas en América se mantuvieron planas (+0,4%),

## VENTAS POR MERCADOS VERTICALES



Servicios Financieros	<b>20,1%</b>
Seguridad y Defensa	<b>19,8%</b>
Transporte y Tráfico	<b>19,5%</b>
Admin. Pub. y Sanidad	<b>16,8%</b>
Energía e Industria	<b>16,0%</b>
Telecom y Media	<b>7,8%</b>

## VENTAS POR GEOGRAFÍA



España	<b>46,1%</b>
América	<b>21,8%</b>
Europa	<b>16,3%</b>
Asia, Oriente Medio & África	<b>15,8%</b>



favorecidas por la consolidación de TecnoCom (-5% en términos orgánicos), siendo Europa la única geografía que presentó bajadas en ingresos reportados en 2017 (-6,1%), como consecuencia del descenso de la actividad en el proyecto Eurofighter en el último trimestre del año.

La contratación neta creció un 18,4% hasta 3.248 millones de euros por el favorable impacto de la integración de TecnoCom y por el propio crecimiento orgánico de la contratación de Indra (+10,0% de manera orgánica), tanto en el segmento TI como de T&D.

En lo que respecta a la evolución del EBIT, la Sociedad reportó un resultado positivo de 196 millones de euros, un 20,9% superior al del año anterior, gracias a la mejora de márgenes en el segmento TI por la aportación de Administraciones Públicas y Sanidad y, en menor medida, por la ligera mejoría de Servicios Financieros.

La generación de caja en el ejercicio se situó en 186 millones de euros, muy similar a la registrada en el año anterior. Sin embargo, el flujo de caja operativo antes de la variación de circulante alcanzó



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

264 millones de euros, un 15,8% superior al generado en 2016. Este incremento se apoya en la sólida mejora operativa del negocio.

La deuda neta se elevó hasta 588 millones de euros en diciembre de 2017 (523 millones de euros en diciembre de 2016) como consecuencia, principalmente, de las adquisiciones de TecnoCom, Paradigma y GTA. El endeudamiento neto equivale a 2,2 veces el EBITDA del ejercicio. Excluyendo estos elementos no recurrentes, la deuda neta se habría reducido hasta los 309 millones de euros y el apalancamiento se habría situado en 1,2 veces el EBITDA del ejercicio.





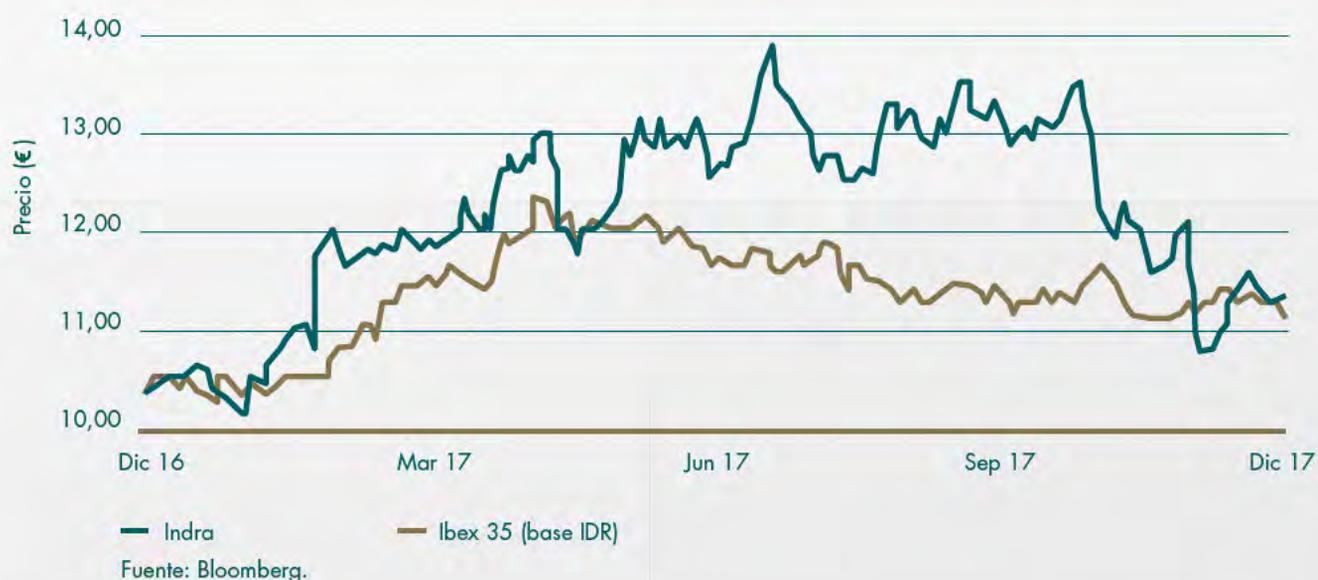
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2017, la participación de Alba en el capital social de Indra se redujo del 11,32% al 10,52% actual, como consecuencia de la ampliación de capital realizada por la Sociedad para la adquisición de TecnoCom en el mes de abril.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Al igual que en los dos años anteriores, la cotización de la acción de Indra tuvo en 2017 un comportamiento superior al del Ibex 35. Así, mientras que el índice de referencia en el mercado español subió un 7,4% en 2017, la cotización de Indra se incrementó un 9,6% en el año, hasta 11,41 euros por acción a 31 de diciembre. A cierre del ejercicio, la capitalización bursátil de Indra era de 2.015 millones de euros.

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE INDRA EN 2017



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

EUSKALTEL



euskaltel 



[www.euskaltel.com](http://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 el País Vasco, Galicia (a través de R Cable) y Asturias (a través de Telecable). Es uno de los operadores líder en estas 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 2,2 millones

de hogares residenciales en las tres regiones en las que opera, una red WiFi en lugares públicos de Galicia y del País Vasco y acuerdos con otros operadores para prestar servicios de telefonía móvil a nivel nacional, complementados por una red propia de telefonía móvil con frecuencias de 2,6 GHz en el País Vasco.

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



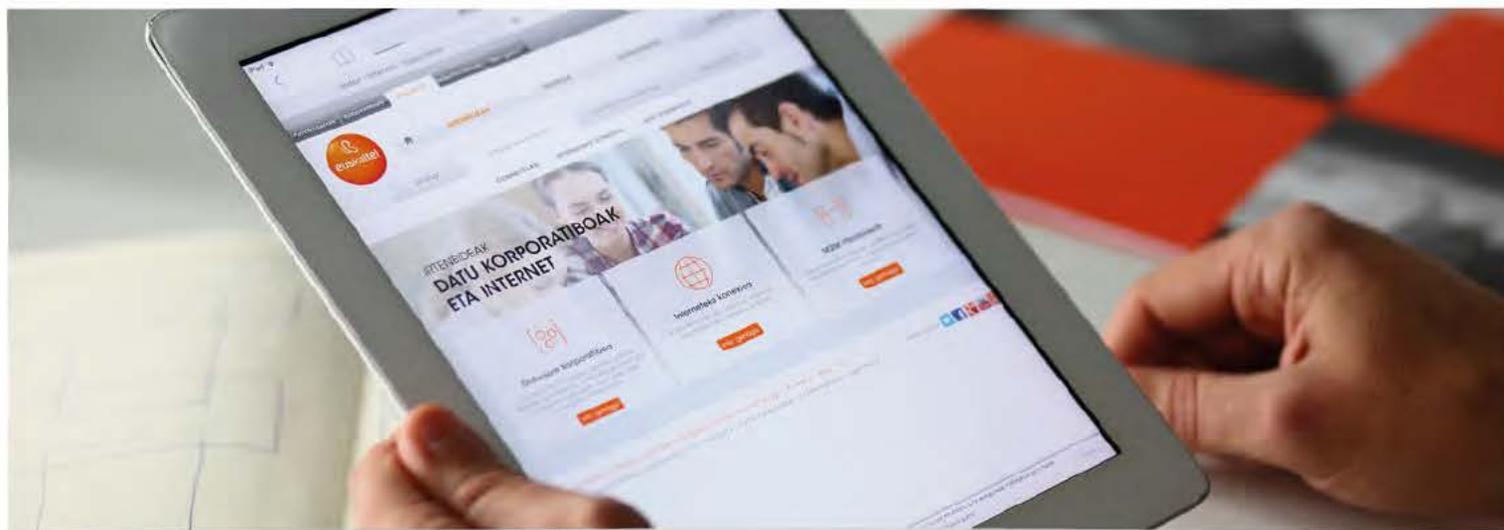
A diciembre de 2017, Euskaltel contaba con un total de 660.946 clientes residenciales y 116.048 clientes empresariales en las tres regiones en las que opera.

## COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA DURANTE 2017

---

Los resultados de Euskaltel mostrados a continuación recogen, para el año 2017, la consolidación por integración global de cinco meses de actividad de Telecable, adquirida a finales del mes de julio.

Los ingresos totales aumentaron hasta 622 millones de euros en 2017, un 8,6% más que en el 2016, principalmente debido a la adquisición de Telecable.



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2017	2016	2015
Ingresos	622	573	349
EBITDA	307	281	152
EBIT	135	130	67
Beneficio neto	50	62	7
Total activo	2.905	2.330	2.282
Deuda financiera neta	1.606	1.223	1.358
Patrimonio neto	963	742	703
Empleados (31-dic.)	739	557	564
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	6,80	8,42	11,58
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	1.214	1.279	1.758
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	5,3%	4,3%	0,0%

Nota: Los resultados incluyen: en 2017, la consolidación global de Telecable desde el mes de agosto; en 2016 la consolidación para el año completo de R Cable mientras que en 2015 sólo recogía un mes de resultados de dicha Sociedad. 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 11,6% (+0,4% si se asumiera la consolidación de Telecable para el ejercicio completo en 2016 y 2017) hasta alcanzar 416 millones de euros. Este crecimiento es el resultado de la aportación de cinco meses de actividad de Telecable y una mejora del ingreso medio mensual por usuario (ARPU) del 2,7% en 2017, gracias al incremento de clientes con tres y cuatro productos contratados.

El segmento Empresas que agrupa las Pymes, grandes cuentas y el sub-segmento de pequeñas empresas y autónomos (SOHO) obtuvo unos ingresos de 170 millones de euros, un 2,4% más que en el año anterior por la aportación de Telecable, que compensan la ligera caída de ingresos en Euskaltel y R Cable. En términos proforma los ingresos del periodo habrían caído un 5,1% respecto al año anterior por la pérdida de un contrato institucional relevante a finales del año pasado.

El segmento Mayorista obtuvo un crecimiento del 6,0% hasta alcanzar 35 millones de euros, de nuevo debido, principalmente, a la aportación de Telecable.

## VENTAS POR SEGMENTO



- Residencial **66,9%**
- Empresas **27,4%**
- Mayoristas y otros **5,7%**

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

---

El EBITDA, ajustado por los costes no recurrentes incurridos en el proceso de integración de R Cable y Telecable, ascendió a 307 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior, en gran parte por la aportación de Telecable y también por las sinergias y las eficiencias conseguidas en el Grupo. Así, el margen de EBITDA se situó en el 49,3% en 2017, 30 puntos básicos por encima del año anterior.

El resultado neto ascendió a 50 millones de euros en 2017, un 20,2% inferior al registrado en 2016, fundamentalmente por el aumento de las amortizaciones por la adquisición de Telecable y por provisiones y gastos extraordinarios no recurrentes.

El flujo de caja operativo, definido como la diferencia entre el EBITDA y las inversiones netas, fue de 198 millones de euros en 2017, representando una ratio de conversión sobre EBITDA del 64,6%, superior al de las empresas comparables del sector en Europa.

La deuda financiera neta se situó en 1.606 millones de euros a diciembre de 2017, frente a 1.223 millones de euros un año antes. Este incremento de la deuda neta se explica principalmente por la compra de Telecable. En términos de ratio de deuda neta sobre EBITDA, la ratio de apalancamiento se situó en 4,5 veces incluyendo las sinergias recurrentes esperadas. Adicionalmente hay que destacar que, en 2017, Euskaltel distribuyó 55 millones de euros en dividendos a sus accionistas.



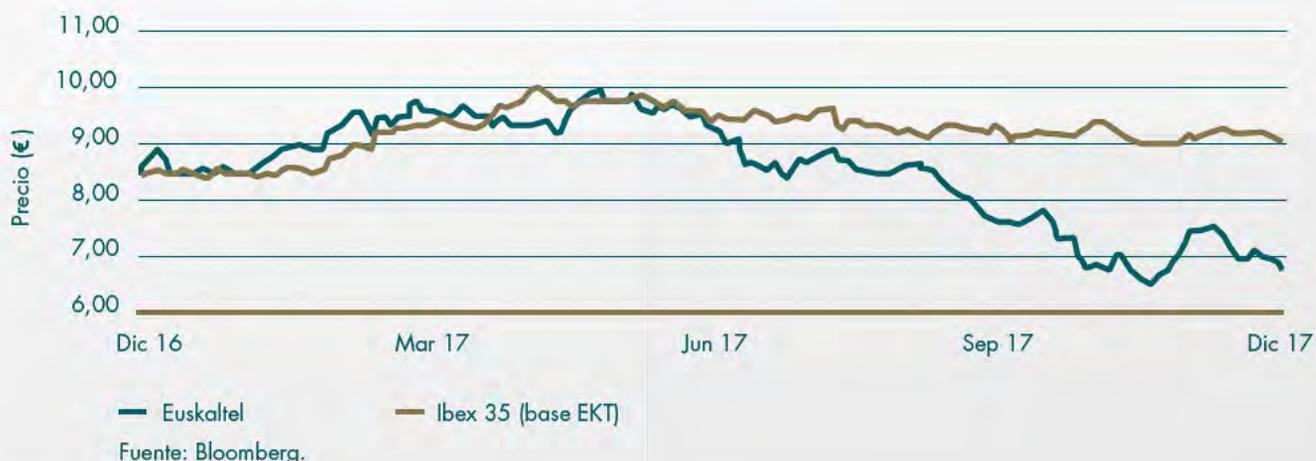
## PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es el tercer accionista de la Sociedad con una participación del 11,00% de su capital social a 31 de diciembre de 2017. Durante el año, Alba adquirió un 1,65% adicional por 25 millones de euros con el objetivo de recuperar la participación del 11,00% en el capital de Euskaltel, previa a la dilución consecuencia de la ampliación de capital realizada por la Sociedad en el marco de la adquisición de Telecable.

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL

En 2017 la cotización de la acción de la Sociedad cayó un 19,3%, hasta 6,80 euros por acción, mientras que su capitalización bursátil descendió a 1.214 millones de euros a finales del ejercicio.

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EUSKALTEL EN 2017



# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

MECALUX



[www.mecalux.com](http://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 2017, 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](http://www.berlys.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

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

Tras un proceso competitivo para la venta del 100% de Panasa, se alcanzó un acuerdo en noviembre de 2017 para su venta al fondo de capital riesgo francés Ardian que, en paralelo, llegó a un acuerdo para la adquisición del competidor Bellsolá, la quinta empresa del mercado por tamaño.

Tras la aprobación de la operación por parte de las autoridades de Competencia en febrero de 2018, Ardian completó la compra de ambas compañías creando el grupo MonBake, en el que fondos y vehículos gestionados por Artá Capital han adquirido una participación minoritaria. La participación indirecta de Alba en MonBake es del 3,70%.

La combinación de ambas compañías da lugar a una compañía líder en el sector de panadería y bollería congelada, reforzando su posición de liderazgo en España con una alta complementariedad de productos y mercados.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

## IN-STORE MEDIA



 in-Store Media



[www.in-storemedia.com](http://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 2017, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en in-Store Media era de un 18,89%.



## TERBERG ROS ROCA



TERBERG ROSROCA



[www.terbergrosroca.com](http://www.terbergrosroca.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

En el primer trimestre 2016, Ros Roca Environment y la compañía holandesa Terberg Environmental completaron su fusión, creando la sociedad TRRG Holding Limited, con sede en Reino Unido. Ros Roca Environment es una compañía española dedicada a la fabricación de vehículos de recogida de residuos urbanos y 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 2017, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en TRRG era de un 7,50%.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

GASCAN



**Gascan**



[www.gascan.pt](http://www.gascan.pt)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Gascan es una compañía líder en la distribución de gas propano canalizado en Portugal, dando servicio diario a cerca de 65.000 clientes a través de sus infraestructuras propias de suministro.

Se enfoca principalmente en los segmentos de clientes residenciales y de granel, tiene sede en Lisboa y sus operaciones se extienden a todas las regiones del país, contando con más de 25 años de presencia en el mercado.

La compañía distribuye anualmente cerca de 11.000 toneladas de gas propano, gestionando más de 1.500 redes de distribución propias con 700 kilómetros de canalización asociados.

A 31 de diciembre de 2017, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Gascan era de un 40,30%.



## ALVINESA



[www.alvinesa.com](http://www.alvinesa.com)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Alvinesa es una empresa líder a nivel mundial en la elaboración de ingredientes naturales a partir de la uva; principalmente alcoholes para bebidas y otros usos, ácido tartárico, aceite de semilla de uva, antioxidantes y colorantes 100% naturales destinados a la industria enológica, nutraceútica y alimentaria, entre otras.

El resto de subproductos obtenidos se utilizan para elaboración de biomasa, alimentación animal y compostaje, lo que

permite que la industria del vino sea una economía plenamente circular al aprovechar prácticamente el 100% de la uva.

Situada en una de las regiones vinícolas más intensivas del mundo, sus principales proveedores son bodegas de Castilla La Mancha, Extremadura y Castilla y León, de las cuales recoge las uvas prensadas y las lías generadas en la elaboración de vino.

A 31 de diciembre de 2017, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Alvinesa era de un 16,83%.

# INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS **NO COTIZADAS**

SATLINK



 **satlink**



[www.satlink.es](http://www.satlink.es)

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

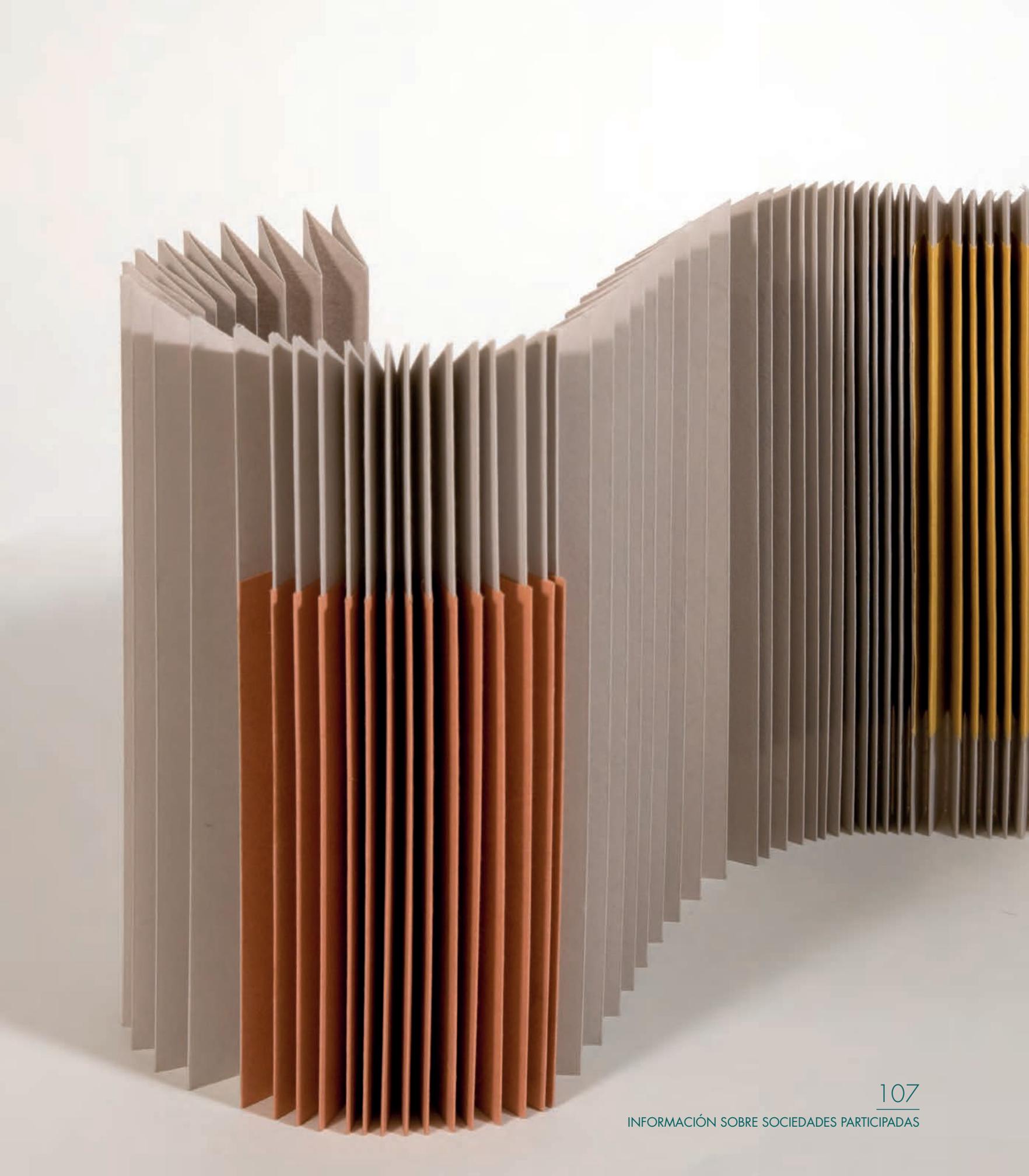
Satlink es una compañía de ingeniería que desarrolla principalmente soluciones tecnológicas en favor de la pesca sostenible y para la mejor gestión de las pesquerías.

Satlink ofrece además una amplia gama de productos y soluciones por satélite para la industria marítima incluyendo, entre otros, telecomunicaciones, sistemas de localización, *reporting* electrónico y videovigilancia desde tierra para mejorar la trazabilidad de la pesca y el transporte por mar.

Sus acuerdos con las principales redes satelitales, como Inmarsat, Thuraya e Iridium, le proporcionan la capacidad de facilitar cobertura global en la transmisión de voz y datos a cualquier tipo de usuario, ya sea en el mar o en tierra firme.

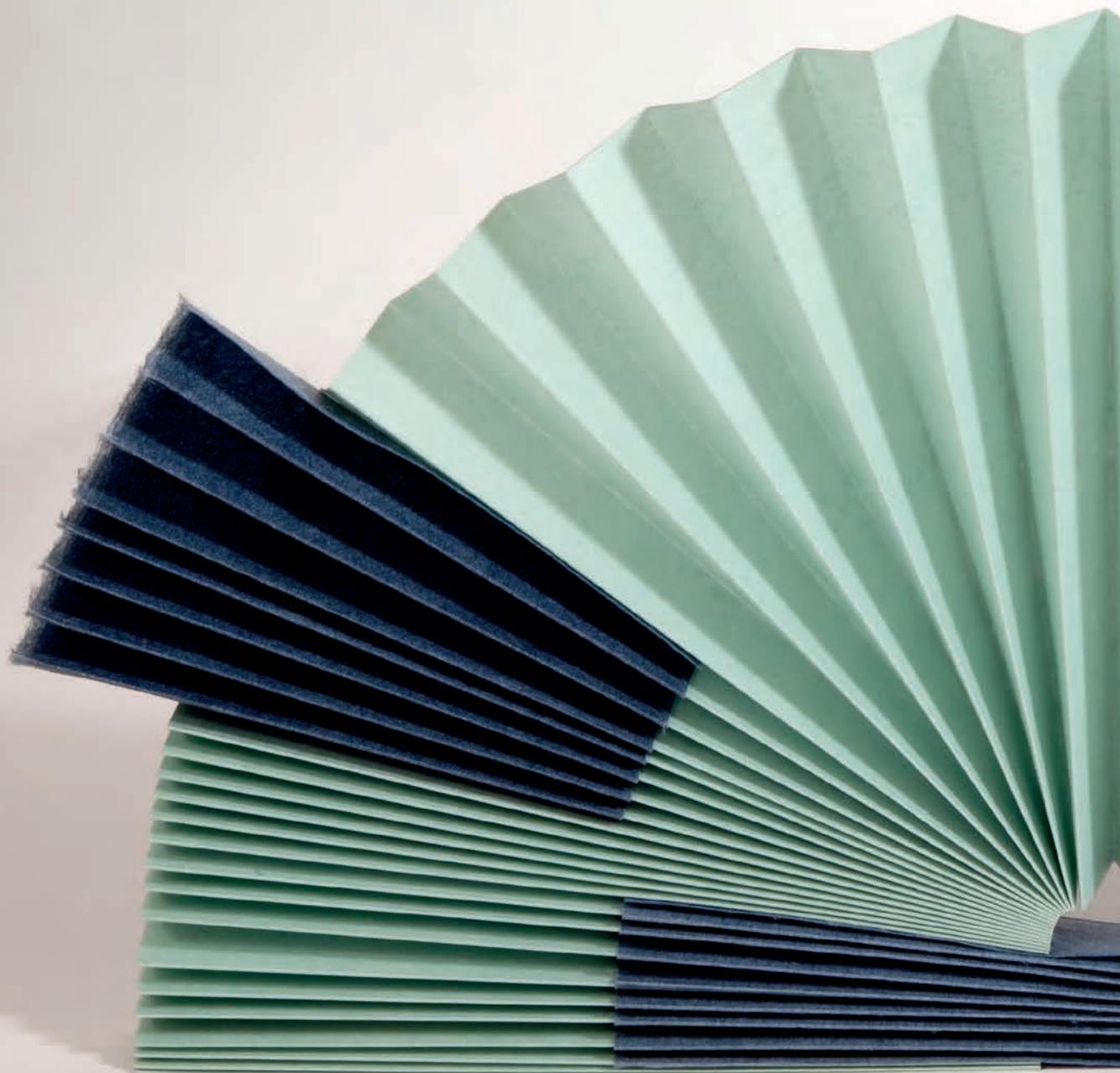
Gracias a su capacidad de innovación, Satlink ha capturado exitosamente el crecimiento en su sector, generando cerca de un 70% de su actividad en los mercados internacionales.

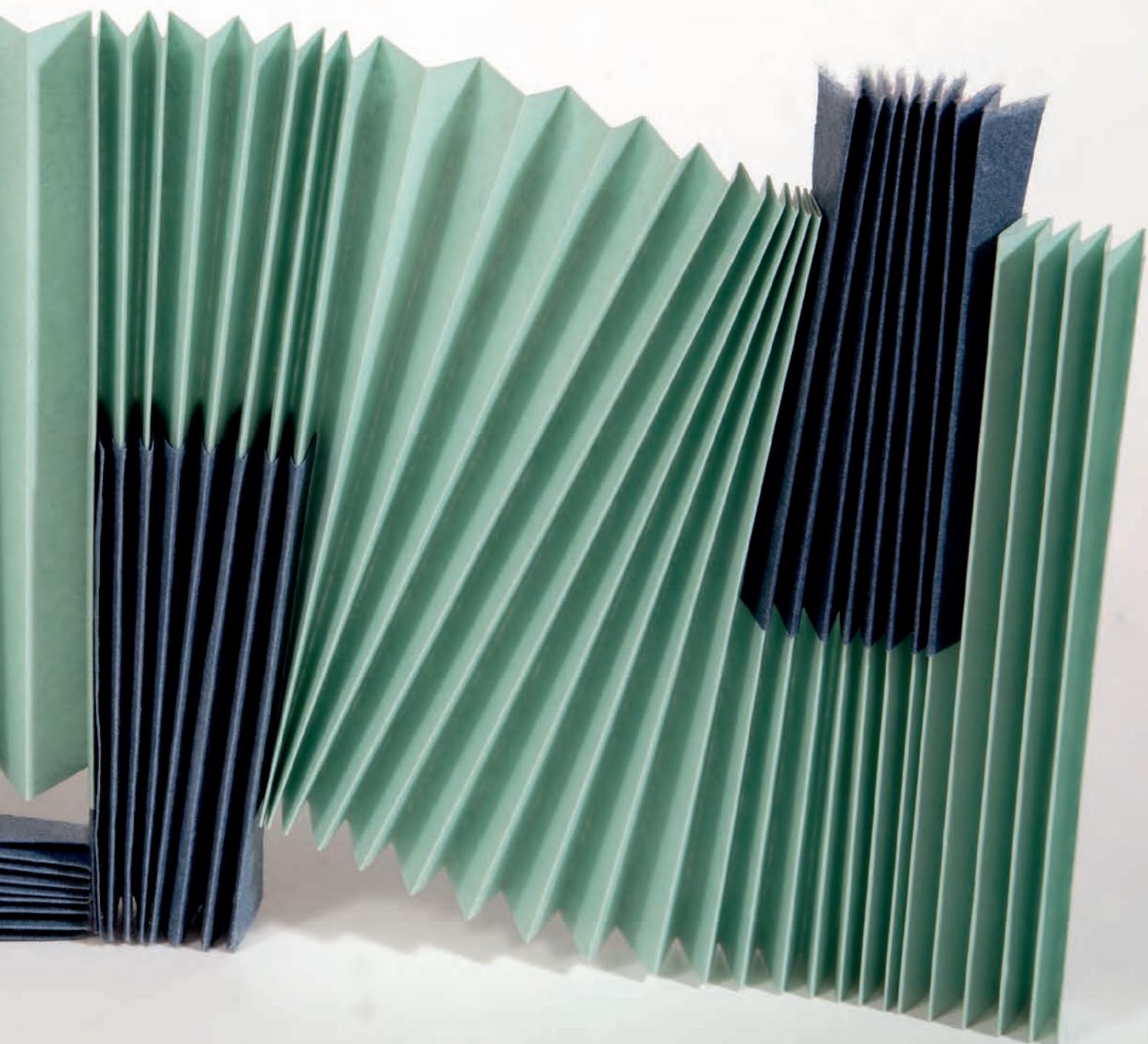
A 31 de diciembre de 2017, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Satlink era de un 28,07%.



# ACTIVIDAD INMOBILIARIA

---





# ACTIVIDAD INMOBILIARIA

---

Alba disponía a finales de 2017 de aproximadamente 85.800 m<sup>2</sup> de superficie alquilable y 1.400 plazas de garaje, en edificios de oficinas ubicados en Madrid (68.000 m<sup>2</sup>) y Barcelona (17.800 m<sup>2</sup>).

El valor contable de los inmuebles se actualiza anualmente con base en la tasación efectuada por un experto independiente, que, a 31 de diciembre de 2017, los valoró en 336,5 millones de euros, lo que supone, a perímetro constante, 4,1 millones de euros más que el año anterior. Este importe de tasación supera al valor neto de la inversión en 116,7 millones de euros.

El nivel de ocupación al final del ejercicio 2017 se situó en el 86,4%, superior en 4,6 puntos a la ocupación de finales de 2016.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron a 16,1 millones de euros en el ejercicio, los gastos directos se situaron en 5,4 millones de euros y la rentabilidad bruta, calculada sobre la inversión realizada, alcanzó el 5,4% al final del año.

Durante el ejercicio se han realizado inversiones por importe de 3,0 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 2017 se ha materializado la venta de cuatro plantas de oficinas en Miguel Ángel, 23, un local comercial en Miguel Ángel, 21, el edificio ONO (cercano a la autopista A6), una planta de oficinas en Lagasca, 88 –todos ellos en Madrid– y una nave industrial en Manacor. El importe de estas ventas ha sido de 45,1 millones de euros, reportando un beneficio de 5,4 millones de euros, de los cuales, 2,6 millones de euros se contabilizaron en 2016.

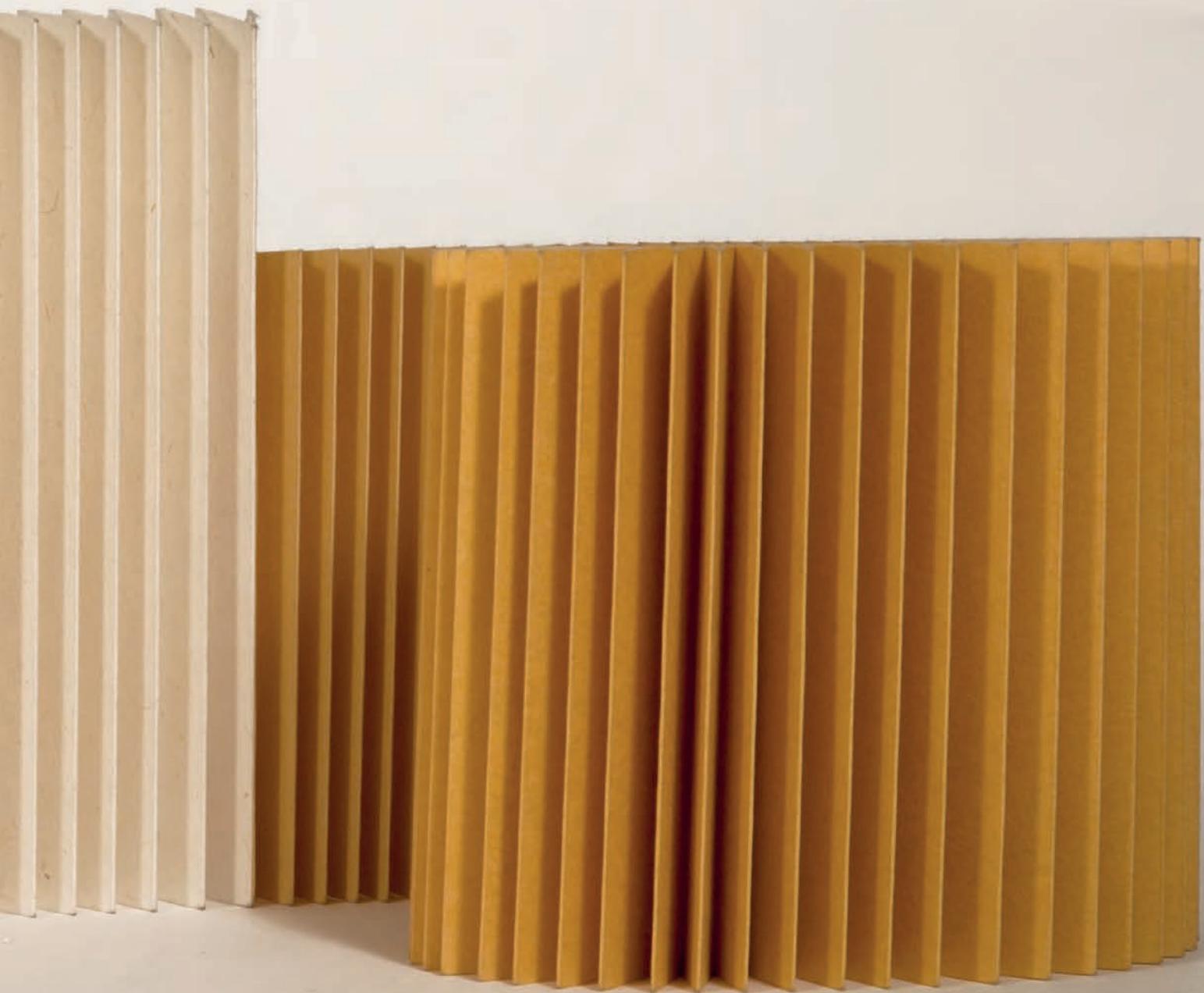
En el primer trimestre de 2018 se ha vendido otra planta de oficinas en Lagasca, 88 (Madrid), que ha supuesto una plusvalía de 2,9 millones de euros.



# INFORME DE AUDITORÍA

---







KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente**

A los Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative (“KPMG International”), sociedad suiza. Paseo de la Castellana, 259C, 28046 Madrid.

Inscrita en el Registro de la Ley de Auditoría de Cuentas con el nº 53772 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10. Reg. Merc. Madrid nº 11.951.530. Ser. 8. N.º V-188.007. Inscripción en el I.C.T. nº 756/12/13.



**Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Valor recuperable de las participaciones en asociadas**  
 Véase Nota 4 e) y 10 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo mantiene participaciones en sociedades asociadas que se contabilizan por el método de la participación por un importe de 2.383,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2017.</p> <p>Existe un riesgo de que el valor contable asociado a la inversión neta en la empresa asociada sea superior a su valor recuperable, en particular en aquellas entidades cuyo valor de cotización es inferior a su valor contable.</p> <p>El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio la posible existencia de deterioro sobre las inversiones mencionadas y, en su caso, estiman su valor recuperable y determinan la necesidad de registrar el correspondiente deterioro de valor de las inversiones.</p> <p>El valor recuperable de la inversión se determina considerando su valor en uso mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la Dirección y el uso de asunciones y estimaciones.</p> <p>Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como la significatividad del valor contable de las inversiones en empresas asociadas se ha considerado una cuestión clave en nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles clave relacionados con los procesos de identificación de posibles evidencias de deterioro y de la estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas asociadas.</li> <li>• Hemos evaluado los criterios utilizados para ello la Dirección. En ese sentido, hemos contrastado la información sobre las cotizaciones bursátiles de las inversiones en empresas asociadas que ha sido utilizada en dicha evaluación.</li> <li>• Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable con la involucración de nuestros especialistas en valoraciones.</li> <li>• Hemos contrastado la información contenida en el modelo de valoración con estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenecen las empresas asociadas procedentes de fuentes de información externas.</li> <li>• Hemos evaluado la sensibilidad de las estimaciones del valor recuperable ante cambios de hipótesis y juicios relevantes, tales como los flujos de efectivo futuros, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento futuro esperado, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.</li> </ul> <p>Finalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.</p>



## Otras cuestiones

Las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 20 de abril de 2017.

## Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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 del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE 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.



En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.



- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 11 de abril de 2018.

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Borja Guinea López  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 16.210

11 de abril de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/06385  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA,  
S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2017

---

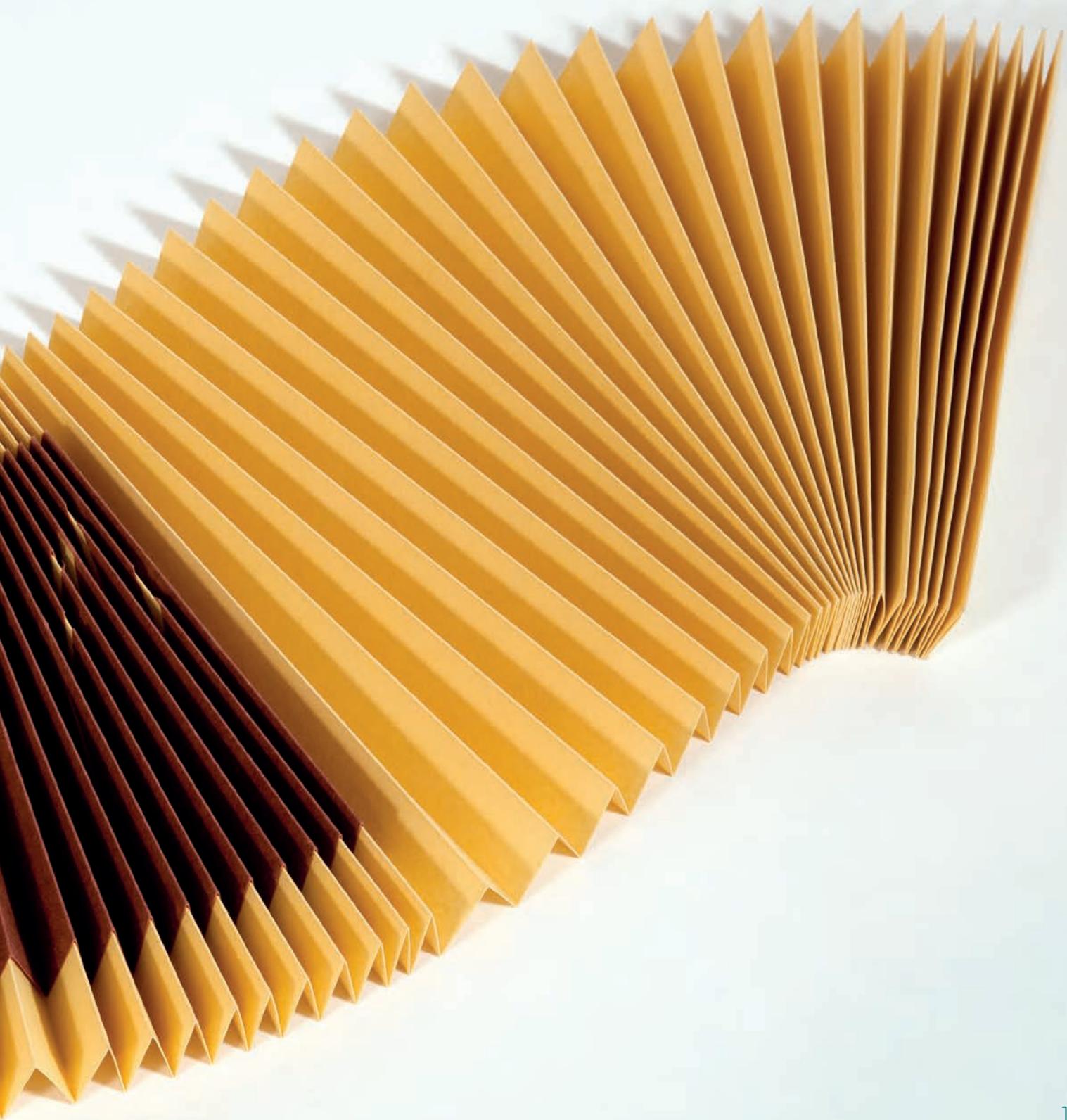
BALANCE \_122

CUENTA DE RESULTADOS \_124

ESTADO DE CAMBIOS EN EL  
PATRIMONIO NETO \_126

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO \_128

MEMORIA \_130



# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

### ACTIVO

En millones de euros	Notas	31/12/17	31/12/16
Inversiones inmobiliarias	6	336,5	349,1
Inmovilizado material	7	46,9	7,0
Fondo de comercio	8	10,2	-
Otro inmovilizado intangible	9	67,0	-
Inversiones en asociadas	10	2.383,1	2.321,4
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	11	154,5	325,2
Otros activos financieros	12	67,0	132,9
Activos por impuesto diferido	22	1,8	0,8
<b>Activo no corriente</b>		<b>3.067,0</b>	<b>3.136,4</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6 y 11	88,4	53,5
Existencias		7,3	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	201,1	139,7
Otros activos financieros	14	602,5	-
Efectivo y otros medios equivalentes	14	310,0	469,9
<b>Activo corriente</b>		<b>1.209,3</b>	<b>663,1</b>
<b>Total Activo</b>		<b>4.276,3</b>	<b>3.799,5</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	Notas	31/12/17	31/12/16
Capital social	15	58,3	58,3
Reservas por ganancias acumuladas y otros	15	3.935,2	3.593,5
Acciones propias	15	(2,4)	(2,4)
Dividendo a cuenta	3	(29,1)	(29,1)
<b>Patrimonio neto</b>		<b>3.962,0</b>	<b>3.620,3</b>
Intereses minoritarios		34,1	0,7
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>3.996,1</b>	<b>3.621,0</b>
Deudas con entidades de crédito	19	180,8	127,5
Otros pasivos financieros	12	6,4	2,7
Provisiones	17	1,1	0,7
Pasivos por impuesto diferido	22	52,9	32,3
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>241,2</b>	<b>163,2</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	24,5	6,2
Deudas con entidades de crédito	19	14,5	9,1
<b>Pasivo corriente</b>		<b>39,0</b>	<b>15,3</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>		<b>4.276,3</b>	<b>3.799,5</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Notas	2017	2016
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	118,9	165,0
Cifra de negocios	24	64,5	18,6
Otros ingresos		6,3	0,1
Aprovisionamientos		(19,5)	-
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	0,9	15,8
Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros	10 y 11	389,9	168,6
Deterioro de activos	7, 10 y 11	(31,3)	11,2
Gastos de personal	25.a	(19,5)	(11,9)
Otros gastos de explotación	24	(22,6)	(11,3)
Provisiones		(0,4)	-
Amortizaciones	7 y 9	(8,4)	(0,9)
<b>Beneficio/(Pérdida) de explotación</b>		<b>478,8</b>	<b>355,2</b>
Ingresos financieros	25.b	7,3	7,0
Gastos financieros y diferencias de cambio		(5,4)	(2,7)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	25.c	(4,7)	54,5
<b>Resultado financiero</b>		<b>(2,8)</b>	<b>58,8</b>
<b>Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<b>476,0</b>	<b>414,0</b>
Gasto por impuesto sobre sociedades	22	1,2	(5,4)
<b>Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas</b>		<b>477,2</b>	<b>408,6</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>477,2</b>	<b>408,6</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		3,1	0,9
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo</b>		<b>474,1</b>	<b>407,8</b>
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)	15	8,14	7,00

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



## ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Notas	2017	2016
<b>Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>477,2</b>	<b>408,6</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio</b>			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados	10	(0,4)	-
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(0,4)	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados	10	(74,5)	(41,6)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas		(74,5)	(41,6)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(74,9)</b>	<b>(41,6)</b>
<b>Resultado global total</b>		<b>402,3</b>	<b>367,0</b>
Atribuidos a la entidad dominante		399,2	366,2
Atribuidos a intereses minoritarios		3,1	0,8

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas y otros	Acciones propias
<b>Saldo a 1 de enero de 2016</b>	<b>58,3</b>	<b>3.285,6</b>	<b>(2,4)</b>
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(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)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>58,3</b>	<b>3.593,5</b>	<b>(2,4)</b>
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 10)	-	(74,9)	-
Resultado del ejercicio	-	474,1	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	399,2	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(29,1)	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29,1)	-
Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-
Otras variaciones	-	0,7	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>58,3</b>	<b>3.935,2</b>	<b>(2,4)</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
	(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
	-	(74,9)	-	(74,9)
	-	474,1	3,1	477,2
	-	399,2	3,1	402,3
	29,1	-	-	-
	(29,1)	(58,2)	(1,7)	(59,9)
	-	-	32,0	32,0
	-	0,7	-	0,7
	(29,1)	3.962,0	34,1	3.996,1

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

En millones de euros	Notas	2017	2016
<b>Actividades de explotación</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		476,0	414,0
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		8,4	0,9
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	(0,9)	(15,8)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	10	(118,9)	(165,0)
Resultado de activos	10	(378,1)	(168,6)
Deterioro de activos	7, 10 y 11	31,3	(11,2)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	11 y 25.c	(1,5)	(54,5)
Ingresos financieros	25.b	(7,3)	(7,0)
Gastos financieros		5,4	2,7
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		80,7	114,4
Capital circulante		(13,5)	2,1
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(40,4)	17,6
Cobro de intereses		7,3	7,0
Pago de intereses		(5,4)	(2,7)
Otros conceptos		-	1,6
<b>Caja neta de actividades de explotación</b>		<b>43,1</b>	<b>135,6</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.



En millones de euros	Notas	2017	2016
<b>Actividades de inversión</b>			
Compras participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10 y 11	(522,4)	(268,2)
Pagos por la adquisición de entidades dependientes neto de efectivo y equivalentes	5	(8,0)	-
Ventas participaciones en asociadas y otras inversiones financieras	10	898,0	374,6
Compras de inversiones inmobiliarias	6	(3,0)	(3,8)
Ventas de inversiones inmobiliarias	6	45,1	0,1
Compras otras inversiones financieras	14	(602,5)	-
Cobros otros activos financieros		64,1	-
Compras de inmovilizado material	7	(0,5)	(0,2)
<b>Caja neta de actividades de inversión</b>		<b>(129,2)</b>	<b>102,7</b>
<b>Actividades de financiación</b>			
Pago de dividendos	3	(58,2)	(58,2)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	19	(15,6)	(9,0)
<b>Caja neta de actividades de financiación</b>		<b>(73,8)</b>	<b>(67,2)</b>
<b>Incremento/(disminución) caja neta</b>		<b>(159,9)</b>	<b>171,1</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01</b>		<b>469,9</b>	<b>298,8</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12</b>	<b>14</b>	<b>310,0</b>	<b>469,9</b>

Las notas 1 a 31 de la Memoria consolidada adjunta forman parte de estas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

---

### 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 terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 20 de marzo de 2018, 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 2017, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.



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

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones (NIC 1-117 y 1-118):

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en la Nota 4 de esta memoria consolidada. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales

consolidadas del ejercicio 2017, que han sido formuladas el 20 de marzo de 2018, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas las correspondientes al ejercicio anterior, excepto por lo mencionado en la nota 24.

- 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 2016, excepto por las siguientes modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio:

Normas efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y que pueden requerir cambios de política contable y cambios de presentación:

- a) Modificaciones a la NIC 7, Estados de flujos de efectivo.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Normas emitidas que no son efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y que Alba espera adoptar a partir del 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- a) NIIF 9 Instrumentos financieros.
- b) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y Aclaraciones a la NIIF 15.
- c) NIIF 16 Arrendamientos.
- d) Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones. Pendiente de adoptar por la UE.
- e) Reclasificaciones de inversiones inmobiliarias. Pendiente de adoptar por la UE.
- f) Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La entidad debe aplicar la norma en sus primeros estados financieros NIIF para periodos iniciados en o con posterioridad a 1 de enero de 2019. Pendiente de adoptar por la UE.
- g) Modificaciones a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa. Pendiente de adoptar por la UE.

- h) Proyecto anual de mejoras 2015/2017. Pendiente de adoptar por la UE.

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. 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 2017, el Grupo realizó una evaluación a alto nivel de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9.

#### (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.

#### (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. 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, incluidas las incorporaciones de este año, no se han identificado impactos significativos.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## *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.

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

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

- La estimación del valor recuperable de las participaciones en asociadas con indicios de deterioro.

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de determinados activos financieros no cotizados e inversiones inmobiliarias.
- La determinación de los valores razonables en las combinaciones de negocio y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

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

## 2.3. Sociedades dependientes

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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

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

participadas o gestionadas por el Grupo y las inversiones de éstas.

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

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes "Intereses Minoritarios" dentro del "Patrimonio Neto Total" del Balance 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 y las combinaciones de negocios se han consolidado por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones



correspondientes de las operaciones intra-grupo.

A continuación se muestra la información correspondiente a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados del año	Resultado del ejercicio
Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	2017 2016	100,00 100,00	180,9 180,9	206,5 194,0	18,5 6,7
Alba Europe SARL Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2017 2016	100,00 100,00	719,1 287,4	712,0 289,7	(9,4) 2,4
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2017 2016	78,16 78,51	1,7 1,7	3,3 2,9	8,1 4,0
Artá Partners, S.A. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2017 2016	78,16 78,51	1,6 1,6	2,1 2,1	7,7 3,8
Deyá Capital, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2017 2016	100,00 100,00	92,2 147,5	194,9 185,5	80,3 10,6
Deyá Capital IV, SCR, S.A.U. C/ Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2017 2016	100,00 100,00	39,7 0,4	39,7 0,4	(2,6) (1,2)
Subgrupo Energyco (1) Avda. António José de Almeida, 8 Lisboa-Portugal	Distribución de gas propano	2017 2016	40,30 -	13,4 -	33,0 -	(0,8) -
Subgrupo Satlink (2) Avda. de la Industria, 53 Nave 7 Alcobendas-Madrid	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero	2017 2016	28,07 -	12,1 -	41,8 -	3,1 -

(1) Este subgrupo está formado por Energyco II, S.A., Gascan, S.A. y Newstead - Gestão Imobiliária, S.A.

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

(1) (2) Estas participaciones de Alba son a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A.U.

El 45,83% del subgrupo Energyco II y el 31,93% del subgrupo Satlink pertenecen a otras SCR o FCR que gestiona Arta Capital, SGEIC, S.A.U., la cual ejerce las facultades de dominio sobre las SCR y FCR, se encarga de determinar qué inversiones se realizan, no existen restricciones sobre la gestión y tienen exposición de los rendimientos variables, por todo ello Alba ha considerado que tiene control sobre estos 2 subgrupos.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2017 KPMG Auditores, S.L. es el auditor de todas las sociedades excepto en el caso del subgrupo Energyco y del subgrupo Satlink, que es Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L. En 2016 fue Ernst & Young Auditores, S.L. el auditor de todas las sociedades dependientes.

## 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 2017 y 2016:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación		
			A 31-12-17	A 31-12-16	Variación
Acerinox, S.A. Auditor: 2017 PWC y 2016 KPMG	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	18,96	18,96	-
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Auditor: Deloitte 2017 y 2016	Avda. de Pio XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	-	7,52	(7,52)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding De Mercados y Sistemas Financieros, S.A. Auditor: PWC 2017 y 2016	Plaza de la Lealtad, 1. (Madrid)	Sistemas de registros, liquidación y compensación de valores	12,06	12,06	-
CIE Automotive, S.A. Auditor: PWC 2017 y 2016	Alameda Mazarredo, 69 (Bilbao)	Automoción y Soluciones y Servicios (Smart Innovation)	10,00	-	10,00
Ebro Foods, S.A. Auditor: E&Y 2017 y 2016	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	12,00	10,01	1,99
Euskaltel, S.A. Auditor: KPMG 2017 y 2016	Parque Tecnológico, Edificio 809 (Derio-Vizcaya)	Telefonía	11,00	11,00	-
Indra Sistemas, S.A. Auditor: Deloitte 2017 y 2016	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	10,52	11,32	(0,80)
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. Auditor: KPMG 2017 y 2016	Recinto Parque de Atracciones, Casa de Campo s/n (Madrid)	Actividades recreativas y de entretenimiento	20,01	10,53	9,48
Viscofan, S.A. Auditor: 2017 PWC y 2016 E&Y	Polígono Industrial Berroa (Tajonar-Navarra)	Fabricación de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos	11,32	11,02	0,30



Durante 2017 se ha vendido la totalidad de la participación que mantenía en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. La reducción de la participación en Indra Sistemas, S.A. corresponde a la dilución tras la fusión de esta sociedad con TecnoCom Telecomunicaciones y Energía, S.A. En Euskaltel, S.A. la dilución producida por la fusión con Parselaya, S.L. se ha compensado con las adquisiciones del ejercicio. Y, por último, los aumentos de participación se deben a adquisiciones del ejercicio (nota 10).

Durante 2016 el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo 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 adquirió la participación en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. y se aumentó 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.

### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio del ejercicio 2017 de Corporación Financiera Alba, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2016 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes (en millones de euros):

<b>Bases de Reparto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Beneficio del ejercicio	484,4	262,1
Remanente	-	145,8
<b>Total</b>	<b>484,4</b>	<b>407,9</b>

<b>Distribución</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
A Reservas	426,2	349,7
A Dividendos	58,2	58,2
<b>Total</b>	<b>484,4</b>	<b>407,9</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de €
<b>Año 2017</b>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2017	58.240.102	0,500	29,1
Dividendo complementario del ejercicio 2016	58.240.102	0,500	29,1
<b>Año 2016</b>			
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

Se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,50 euros por acción con cargo al ejercicio 2017, para las acciones en circulación a la fecha del pago del dividendo.

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

## 4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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



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

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

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. La participación no dominante en el negocio adquirido, se reconoce por el importe correspondiente al porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos. Este criterio sólo es aplicable, para las participaciones no dominantes que otorguen un acceso presente a los beneficios económicos y el derecho a la parte proporcional de los activos netos de la entidad adquirida en caso de liquidación. En caso contrario, las participaciones no dominantes se valoran por su valor razonable

o el valor basado en condiciones de mercado. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

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

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

La contraprestación contingente se clasifica de acuerdo a las condiciones contractuales subyacentes como activo o pasivo financiero, instrumento de patrimonio o provisión. En

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

La contraprestación contingente clasificada como provisión, se reconoce posteriormente siguiendo la norma de valoración correspondiente.

El coste de la combinación de negocios incluye las contraprestaciones contingentes, si en la fecha de adquisición son probables y se pueden estimar con fiabilidad. El reconocimiento posterior de las contraprestaciones contingentes o las variaciones posteriores de las contraprestaciones contingentes, se reconocen como un ajuste prospectivo al coste de la combinación de negocios.

## Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable



de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

La participación de Alba y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto. Sin embargo, la participación del Grupo y las participaciones no dominantes se determinan considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades dependientes.

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

ganancias del periodo en que se producen. Estas inversiones no se amortizan.

## **b.1) Arrendamientos**

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

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

## **c) Inmovilizado material (nota 7)**

En aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" los inmuebles de uso propio se registraron el 1 de enero de 2004 por su valor razonable, determinado por expertos independientes tal como se ha definido en la nota anterior, pasando a

considerarse este importe como coste de adquisición. Este aumento de valor se abonó al patrimonio neto del Balance consolidado.

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

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

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



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

#### **d) Activos intangibles**

##### ***d.1) Fondo de comercio***

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

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

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

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

##### ***d.2) Cartera de clientes***

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

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

de las proyecciones financieras de ventas, inversiones operativas y margen EBITDA basadas en los planes de negocio de la compañía.

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

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

### ***d.3) Otros activos intangibles***

Se corresponden con los activos intangibles que se han reconocido en combinaciones de negocios.

Se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada que se encuentra comprendida entre los 3 y los 60 años.

Los otros activos intangibles se asignan a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de acuerdo con el país de operación y el segmento de negocio.

El valor de los activos sujetos a amortización se analiza para determinar si existen pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el importe en libros del activo y su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo, UGE). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### **e) Inversiones en asociadas (nota 10)**

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante si en la fecha de adquisición, toda o parte de la inversión, cumple las condiciones para



clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registra a valor razonable, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

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

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

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

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

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada. El importe recuperable de la inversión en una asociada se evalúa en relación a cada entidad asociada.

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

separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

En 2017 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., Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor en uso 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 Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,5%	1,5%	1,8%	2,0%
Tasa de descuento	8,9%	7,2%	9,0%	8,2%
Estructura de capital	100% capital	65% capital y 35% deuda	85% capital y 15% deuda	73% capital y 27% deuda
Tasa de Fondos Propios	8,9%	9,2%	10,0%	9,4%
Coste de la deuda después de impuestos	n.s.	3,5%	3,7%	3,9%
Valor en uso estimado (€/acción)	30,23	8,45	14,88	18,11



A 31 de diciembre de 2017 Alba ha deteriorado el valor en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y en Euskaltel, S.A. y se ha revertido el deterioro en Indra Sistemas, S.A. (nota 10).

En 2016 las sociedades asociadas en las cuáles el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros eran: 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 en uso 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:

	Bolsas y Mercados Españoles, 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.s.	3,3%	3,4%
Valor en uso estimado (€/acción)	33,44	10,50	16,54

A 31 de diciembre de 2016 Alba revertió parcialmente el deterioro en Indra Sistemas, S.A. (nota 10).

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2017, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>				
Tasa valor en uso 2017	8,9%	7,2%	9,0%	8,2%
Tasa que iguala el valor en libros	8,9%	7,2%	10,8%	9,0%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>				
Tasa valor en uso 2017	1,5%	1,5%	1,8%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	1,5%	1,5%	-0,8%	1,0%
<b>Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal</b>				
Tasa valor en uso 2017	66,2%	48,0%	12,0%	30,0%
Margen que iguala el valor en libros	66,2%	48,0%	9,6%	26,7%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-	-	-19,4%	-10,5%
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-	-	-1,7%	-3,3%



En 2016, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>			
Tasa valor en uso 2016	8,5%	7,3%	7,8%
Tasa que iguala el valor en libros	9,0%	7,4%	8,0%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>			
Tasa valor en uso 2016	1,5%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	0,9%	1,2%	1,8%
<b>Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal</b>			
Tasa valor en uso 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%

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2017 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso tendría el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Euskaltel, S.A.	Indra Sistemas, S.A.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>				
+ 0,5%	-5,3%	-16,1%	-8,2%	-11,4%
- 0,5%	6,1%	19,2%	9,4%	13,4%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>				
+ 0,5%	4,8%	15,8%	7,0%	11,1%
- 0,5%	-4,2%	-13,3%	-6,1%	-9,4%
<b>Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal</b>				
+ 0,5%	0,5%	2,5%	5,2%	2,6%
- 0,5%	-0,5%	-2,5%	-5,2%	-2,6%



En 2016 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso habría tenido el siguiente efecto en dicho valor:

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## **f) Inversiones financieras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (nota 11)**

Las inversiones que se poseen a través de las sociedades 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 en éste se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

## **g) Activos no corrientes mantenidos para la venta (notas 6 y 11)**

Se incluyen en este epígrafe aquellos activos para los que existe una oferta de venta o su venta es altamente probable. Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

## **h) Cálculo del valor razonable (notas 6, 11 y 20)**

Alba valora los instrumentos financieros y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Asimismo, los valores razonables de los activos financieros valorados a coste amortizado se desglosan en la Nota 20. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

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

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

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o



pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.

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

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

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

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

- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

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

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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.

## **i) Préstamos y partidas a cobrar (notas 12 y 13)**

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

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

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

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

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

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

En este epígrafe del balance se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez



que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de valor.

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

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

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

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

#### **m) Provisiones (nota 17)**

Las provisiones se registran para las obligaciones presentes que surgen de un suceso pasado cuya liquidación es probable que suponga una salida de recursos y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el

importe de la provisión se descuenta utilizando una tasa antes de impuestos. Cuando se descuenta, el incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se registra como gasto financiero.

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

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

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

Alba opera con tres planes, dos de prestación definida y otro de aportación definida, que se encuentran externalizados en una entidad

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

aseguradora y que, por tanto, requieren contribuciones que deben ser hechas a un fondo administrado por separado.

El Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

Si las aportaciones no se espera que se satisfagan íntegramente antes de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio anual en que se prestaron los servicios correspondientes a los empleados, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

El método de distribución de costes utilizado para la valoración de la obligación derivada de los compromisos a la jubilación es el conocido como "Projected Unit Credit" (Unidad de crédito proyectado). Este método permite financiar las prestaciones en la

medida que se van generando, en función de los años de servicio que el empleado acredita en la Empresa, quedando el compromiso totalmente financiado en el momento que finaliza su vida laboral activa y el empleado alcance la edad de jubilación.

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 éstos 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 2017 y 2016 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%
Crecimiento salarial	1,00%
Evolución base Seguridad Social	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	2,00%
Edad de jubilación	65

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A continuación se detallan los cambios en las obligaciones en planes de prestación definida y en el valor razonable de los activos asociados a la prestación en 2017 y 2016:

	01/01	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados			Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	31/12
		Coste de los servicios	(Gastos)/ Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados			
<b>2017</b>							
Obligaciones en planes de prestación definida	(23,0)	(1,3)	(0,5)	(1,8)	-	-	(24,8)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	23,0	0,5	1,0	1,5	-	0,3	24,8
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-						-
<b>2016</b>							
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	0,1						-



La contribución que se espera realizar en 2018 en relación a los planes de prestación definida es de 1,3 millones de euros.

Análisis de sensibilidad:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento		Incrementos salariales futuros	
	+0,50%	-0,50%	+0,50%	-0,50%
<b>2017</b>				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,44%	10,92%	3,67%	-3,52%
<b>2016</b>				
Impacto en las (Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	-9,77%	11,33%	4,00%	-3,82%

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

**p) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio (nota 27)**

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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## q) 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.

del Grupo y el resultado consolidado negativo del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 hubieran ascendido a 21,6 millones de euros y (0,8) millones de euros, respectivamente.

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

## 5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

---

Con fecha 9 de marzo de 2017 Alba a través de Deyá Capital IV, SCR, S.A. ha adquirido el 40,30% de Energyco II, S.A., domiciliada en Portugal, teniendo como actividad principal la venta de gas propano canalizado al consumidor final. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios es su adquisición para la actividad de capital riesgo. El negocio adquirido ha generado para Alba, ingresos ordinarios y resultados consolidados negativos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importes de 15,9 millones de euros y (0,6) millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido a 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios

Efectivo pagado	13,4
Total contraprestación entregada	13,4
Participación no dominante	(12,2)
Valor razonable de activos netos	20,4
Fondo de comercio	5,2



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

	<b>Valor razonable</b>
Inmovilizado intangible	25,1
Otro inmovilizado material	41,7
Tesorería	2,7
Deudores y resto de activos	7,8
<b>Total activos</b>	<b>77,3</b>
Deudas con entidades financieras	40,7
Pasivos por diferencias temporarias	12,6
Resto de pasivos	3,6
<b>Total pasivos</b>	<b>56,9</b>
Total activos netos	20,4
Participación no dominante	(12,2)
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	(13,4)

Los activos intangibles están soportados por licencias, derechos de franquicia y derechos de paso con una vida útil de 60 años. El otro inmovilizado material está soportado en los depósitos y la red de distribución (13,7 millones de euros), con una vida útil de 60 años.

Con fecha 3 de mayo de 2017 Alba a través de Deya Capital IV, SCR, S.A. ha adquirido el 28,07% de Grupo Satlink, S.L., domiciliada en España, teniendo como actividad principal la investigación de soluciones tecnológicas para el sector pesquero. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios es su adquisición para la actividad de capital riesgo. El negocio adquirido ha generado para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importes de 31,8 millones de euros y 0,2 millones de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido a 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 hubieran ascendido a 49,2 millones de euros y 3,1 millones de euros, respectivamente.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Efectivo pagado	12,1
Total contraprestación entregada	12,1
Participación no dominante	(18,2)
Valor razonable de activos netos	25,3
Fondo de comercio	5,0

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

	Valor razonable
Inmovilizado intangible	46,0
Otro inmovilizado material	0,9
Tesorería	14,8
Deudores y resto de activos	19,8
<b>Total activos</b>	<b>81,5</b>
Deudas con entidades financieras	33,6
Pasivos por diferencias temporarias	12,9
Resto de pasivos	9,7
<b>Total pasivos</b>	<b>56,2</b>
Total activos netos	25,3
Participación no dominante	(18,2)
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	(12,1)

Los activos intangibles están soportados en diseños industriales, aplicaciones informáticas, marca y cartera de clientes (46,0 millones de euros), con una vida útil entre 3 y 15 años.



## 6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. En 2017 ha vencido el contrato con la anterior compañía de valoración-tasación de las inversiones inmobiliarias, C.B. Richard Ellis, S.A., y se ha sacado a concurso la asignación, habiendo sido elegido Savills Consultores Inmobiliarios, S.A., especialistas en tasaciones de este tipo de inversiones. 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 de la valoración es la siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Madrid	319,8	347,3
Barcelona	16,7	23,5
Palma de Mallorca	-	0,8
<b>Subtotal</b>	<b>336,5</b>	<b>371,6</b>
Traspaso	-	(22,5)
<b>Total</b>	<b>336,5</b>	<b>349,1</b>

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

<b>Saldo a 1-1-16</b>	<b>352,2</b>
Aumentos	3,8
Disminuciones	(0,2)
Traspasos	(22,5)
Variación del valor razonable	15,8
<b>Saldo a 31-12-16</b>	<b>349,1</b>
Aumentos	3,0
Disminuciones	(16,5)
Variación del valor razonable	0,9
<b>Saldo a 31-12-17</b>	<b>336,5</b>

En 2017 las disminuciones corresponden a la venta de varios inmuebles en Madrid y un local en Mallorca, con un beneficio de 2,8 millones de euros y los aumentos a mejoras de los edificios.

En 2016 los aumentos correspondieron 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".

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	85.781	97.795
Superficie alquilada (m <sup>2</sup> )	74.102	79.976
Ocupación %	86,4%	81,8%

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, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Hasta un año	14,6	15,3
Entre 1 y 5 años	19,3	19,2
Mas de 5 años	2,3	3,4
<b>Total</b>	<b>36,2</b>	<b>37,9</b>

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



## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
<b>Coste</b>			
<b>Saldo a 1-1-16</b>	19,5	2,2	21,7
Aumentos	0,1	0,1	0,2
<b>Saldo a 31-12-16</b>	19,6	2,3	21,9
Aumentos	-	0,5	0,5
Bajas	-	(1,4)	(1,4)
Combinación de negocios	-	42,6	42,6
<b>Saldo a 31-12-17</b>	19,6	44,0	63,6
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 1-1-16</b>	(11,6)	(1,9)	(13,5)
Aumentos	(0,8)	(0,1)	(0,9)
<b>Saldo a 31-12-16</b>	(12,4)	(2,0)	(14,4)
Aumentos	(0,8)	(2,5)	(3,3)
Bajas	-	1,4	1,4
<b>Saldo a 31-12-17</b>	(13,2)	(3,1)	(16,3)
<b>Provisiones</b>			
<b>Saldo a 1-1-16</b>	(0,5)	-	(0,5)
<b>Saldo a 31-12-16</b>	(0,5)	-	(0,5)
Disminuciones	0,1	-	0,1
<b>Saldo a 31-12-17</b>	(0,4)	-	(0,4)
Inmovilizado material neto a 31-12-16	6,8	0,2	7,0
<b>Inmovilizado material neto a 31-12-17</b>	6,0	40,9	46,9

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

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 8. FONDO DE COMERCIO (NOTA 5)

---

Las incorporaciones de fondos de comercio del ejercicio 2017 corresponden a las siguientes combinaciones de negocios:

UGE Grupo Energyco	5,2
UGE Grupo Satlink	5,0
<b>Total</b>	<b>10,2</b>

Los fondos de comercio se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo.

El fondo de comercio se asigna a las UGE con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGE que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

La naturaleza de los activos que se incluyen para determinar el valor en libros de una UGE son: Inmovilizado Material, Fondo de Comercio, Otros activos intangibles y Capital Circulante.

En el análisis del deterioro de las UGEs se ha utilizado como base del valor recuperable de la misma su valor razonable, debido a la tipología del negocio y a que se trata de adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2017, el cual ha sido estimado en función de los múltiplos de mercado según las últimas transacciones observadas (nivel 3). El múltiplo utilizado está entre 6 y 7 veces el EBITDA.

Durante el ejercicio 2017 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Al tratarse de adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2017, el Grupo no considera probable la ocurrencia de las hipótesis de sensibilidad.



## 9. OTROS INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)

La composición en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante el ejercicio 2017 es la siguiente:

	En millones de euros	Vida útil estimada (años)
Diseños industriales	12,4	10
Aplicaciones informáticas	5,0	3
Marcas	3,1	10
Cartera de clientes	22,6	10
Resto	23,9	60
<b>Total</b>	<b>67,0</b>	

Desde la fecha de combinación de negocios hasta el 31 de diciembre de 2017 la dotación a la amortización ha ascendido a 4,1 millones de euros.

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

No existen activos intangibles totalmente amortizados.

Los otros activos intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor, tal como se explica en la Nota 4.d. No se han producido pérdidas por deterioro o reversiones por deterioro durante el ejercicio 2017.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2017 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01-01-17	Resultados participados	Dividendos devengados
Acerinox, S.A.	608,7	44,4	(23,6)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	390,9	-	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	318,1	18,5	(18,2)
CIE Automotive, S.A.	-	-	(3,6)
Ebro Foods, S.A.	271,9	24,5	(9,3)
Euskaltel, S.A.	166,3	2,0	(6,0)
Indra Sistemas, S.A.	193,3	14,5	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	133,4	1,5	(3,3)
Viscofan, S.A.	238,8	13,5	(7,7)
<b>Totales</b>	<b>2.321,4</b>	<b>118,9</b>	<b>(71,7)</b>



	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Reversión/ (Deterioro)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-17	Valor en bolsa a 31-12-17
	-	-	(55,2)	574,3	623,6
	(390,9)	-	-	-	-
	-	(13,9)	0,3	304,8	267,8
	303,2	-	-	299,6	312,3
	62,1	-	(14,8)	334,4	360,5
	24,8	(20,9)	(0,1)	166,1	133,6
	-	5,3	0,6	213,7	212,0
	112,1	-	(2,0)	241,7	239,9
	7,6	-	(3,7)	248,5	290,3
	<b>118,9</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(74,9)</b>	<b>2.383,1</b>	<b>2.440,0</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Sociedad	Valor consolidado a 01-01-16	Resultados participados	Dividendos devengados
Acerinox, S.A.	610,9	15,3	(20,9)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	604,0	79,0	(35,8)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	283,9	19,1	(19,2)
Clínica Baviera, S.A.	27,9	1,6	(2,0)
Ebro Foods, S.A.	260,6	17,0	(8,3)
Euskaltel, S.A.	149,5	6,6	(2,5)
Indra Sistemas, S.A.	161,1	7,9	-
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	-	6,6	-
Viscofan, S.A.	138,1	11,9	(6,2)
<b>Totales</b>	<b>2.236,0</b>	<b>165,0</b>	<b>(94,9)</b>



	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Traspaso a "Activos no corrientes mantenidos para la venta"	Reversión/ (Deterioro)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado a 31-12-16	Valor en bolsa a 31-12-16
	(2,2)	-	-	5,6	608,7	659,7
	(205,9)	-	-	(50,4)	390,9	710,4
	35,3	-	-	(1,0)	318,1	282,3
	-	(31,1)	3,6	-	-	31,1
	-	-	-	2,6	271,9	306,5
	12,7	-	-	-	166,3	140,6
	-	-	24,3	-	193,3	193,3
	126,8	-	-	-	133,4	129,7
	93,4	-	-	1,6	238,8	240,6
	60,1	(31,1)	27,9	(41,6)	2.321,4	2.694,2

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

Las variaciones en 2017 y 2016 en el patrimonio neto consolidado de Acerinox, S.A. y de Ebro Foods, 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 de 2017 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 2017, corresponden, casi en su totalidad, a la venta de 7,52% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 743,4 millones de euros y un resultado de 352,7 millones de euros.

Los resultados de 2016 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 2016, correspondían, 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.

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



	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes			
<b>Acerinox, S.A.</b>							
Año 2017	2.256,4	2.147,6	1.284,3	1.149,4	4.626,9	234,1	(289,5)
Año 2016	2.097,5	2.357,5	1.095,2	1.191,2	3.968,1	80,3	103,2
<b>ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.</b>							
Año 2017	-	-	-	-	-	-	-
Año 2016	20.733,8	12.639,5	20.457,0	7.934,3	31.975,2	751,0	72,0
<b>Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.</b>							
Año 2017	22.509,5	173,7	22.232,6	20,1	320,8	153,3	0,8
Año 2016	22.905,9	175,6	22.637,1	20,4	320,4	160,3	0,2
<b>CIE Automotive, S.A.</b>							
Año 2017	1.558,7	2.921,2	1.813,3	1.329,6	3.724,5	215,4	(108,6)
Año 2016	1.344,4	2.732,3	1.444,2	1.369,2	2.879,0	162,4	48,8
<b>Ebro Foods, S.A.</b>							
Año 2017	1.293,3	2.367,4	771,4	767,3	2.507,0	220,6	(137,4)
Año 2016	1.235,0	2.410,7	664,7	874,7	2.459,2	169,7	31,2
<b>Euskaltel, S.A.</b>							
Año 2017	136,2	2.768,3	246,5	1.694,4	609,3	49,6	-
Año 2016	221,1	2.109,1	210,1	1.378,0	561,4	62,1	-
<b>Indra Sistemas, S.A.</b>							
Año 2017	2.208,2	1.658,4	1.973,7	1.243,9	3.011,1	126,9	(4,6)
Año 2016	2.108,5	1.223,6	1.607,7	1.346,4	2.709,3	69,9	(6,0)
<b>Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (ejercicio cerrado a 30/09/2017)</b>							
Año 2017	187,1	1.907,0	171,0	814,3	579,3	11,3	(11,3)
Año 2016	169,0	1.990,2	159,3	867,6	578,6	3,9	(0,9)
<b>Viscofan, S.A.</b>							
Año 2017	445,1	515,7	113,6	119,6	778,1	122,1	(33,4)
Año 2016	453,5	477,5	118,9	104,0	730,8	125,1	16,3

# 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 2017 se comunicó a:

Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. que se ha comprado una participación del.....1,49%

CIE Automotive, S.A. que se ha comprado una participación del.....10,00%

Ebro Foods, S.A. que se ha comprado una participación del.....1,99%

Euskaltel, S.A. que se ha comprado una participación del.....1,65%

Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. que se ha comprado una participación del.....9,48%

Viscofán, S.A. que se ha comprado una participación del.....0,30%

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha vendido la participación.....7,52%

Clínica Baviera, S.A. que se ha vendido la participación.....20,00%

### En el ejercicio 2016 se comunicó a:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se vendió una participación del.....4,17%

Euskaltel, S.A. que se compró una participación del.....1,00%

Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. que se compró una participación del.....1,49%

Viscofán, S.A. que se compró una participación del.....4,16%

Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. S.A. que se compró una participación del.....10,53%



## 11. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Las participaciones de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

	%	
A largo plazo no cotizadas	2017	2016
Alvinesa, S.A.	16,83	-
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.	-	32,75
Flex E.D., S.A.	-	19,75
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	-	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	7,50
Siresa Campus Noroeste, S.A.	-	17,44
Siresa Campus SII, S.A.	-	17,44
<b>En millones de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Dividendos cobrados	5,6	15,2

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

En 2017 la participación en Grupo Empresarial Panasa, S.L, se ha traspasado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (nota 31).

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

El movimiento habido durante 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

<b>Saldo a 1-1-16</b>	<b>285,9</b>
Variación del valor razonable	39,3
<b>Saldo a 31-12-16</b>	<b>325,2</b>
Altas	12,6
Ventas	(101,1)
Traspaso	(88,4)
Variación del valor razonable	6,2
<b>Saldo a 31-12-17</b>	<b>154,5</b>

Durante 2017 las entradas corresponden a la adquisición de la participación en Alvinosa, S.A. y las salidas a las ventas de la participación en Flex E.D., S.A. con un beneficio de 7,1 millones de euros y en EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A. y en Siresa Campus, con beneficio de 13,8 millones de euros. Durante 2016 no hubo ninguna entrada ni salida.

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	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.
<b>2017</b>							
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	-	-	-	-	2,0%
Tasa de descuento	9,3%	9,6%	-	-	-	-	10,8%
<b>2016</b>							
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%

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## Análisis de sensibilidad

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

	TRRG Holding Limited	Mecalux, S.A.	InStore Media Group, S.A.	Siresa Campus, S.A.	Grupo Empresarial Panasa, S.L.	Flex E.D., S.A.	EnCampus Residencias de Estudiantes, S.A.
<b>2017</b>							
Tasa de descuento							
+ 0,5%	-9,7%	-5,5%	-5,2%	-	-	-	-
- 0,5%	11,1%	6,2%	5,9%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento a perpetuidad							
+ 0,5%	7,6%	5,1%	3,8%	-	-	-	-
- 0,5%	-6,6%	-4,5%	-3,4%	-	-	-	-
<b>2016</b>							
Tasa de descuento							
+ 0,5%	-11,1%	-5,6%	-5,3%	-10,2%	-10,5%	-7,1%	-11,2%
- 0,5%	12,9%	6,4%	6,0%	12,1%	12,1%	8,1%	13,7%
Tasa de crecimiento a perpetuidad							
+ 0,5%	9,0%	5,4%	4,0%	9,6%	8,6%	6,2%	11,3%
- 0,5%	-7,8%	-4,7%	-3,5%	-8,1%	-7,5%	-5,4%	-9,2%



El valor razonable estimado aumentaría o disminuiría según fuese el valor del EBITDA y de las ventas, que son otras variables no observables utilizadas en el cálculo.

## 12. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de estos capítulos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	<b>2017</b>	2016
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
Créditos a terceros	64,8	130,4
Fianzas depositadas en organismos públicos	2,2	2,5
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>67,0</b>	<b>132,9</b>
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	3,8	-
Fianzas recibidas de clientes	2,6	2,7
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>6,4</b>	<b>2,7</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los créditos a terceros corresponden en su mayor parte 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.

Esta deuda se divide en dos tramos. El Tramo A se amortiza por pagos semestrales entre diciembre de 2016 y junio de 2022 y devenga un interés de mercado de Euribor +265 pb y el Tramo B 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. En 2017 Alba ha cobrado de estos créditos 64,1 millones de euros. La deuda pendiente a 31 de diciembre en millones de euros es la siguiente:

	2017	2016
Tramo A	25,8	43,5
Tramo B	41,3	98,6

## 13. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	168,3	126,0
Dividendos devengados pendientes de cobro	6,1	12,3
Clientes	22,8	-
Deudores varios	2,6	1,3
Gastos anticipados	1,3	0,1
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>201,1</b>	<b>139,7</b>

A 31 de diciembre de 2017 la provisión incluida en el apartado de clientes ascendía a 0,5 millones de euros.



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

Los activos financieros corresponden a las colocaciones de tesorería a corto plazo y se instrumentan en:

Pagarés de empresas	145,9
Imposiciones a plazo fijo	300,0
Participaciones en empresas cotizadas	150,3
Otros activos financieros	5,9
Interes devengados	0,4
<b>Total</b>	<b>602,5</b>

Todos los pagarés son de empresas cotizadas españolas. Las participaciones en empresas cotizadas corresponden a inversiones a corto plazo que se encuentran registradas por su valor razonable y clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar. De estas últimas se han cobrado 2,6 millones de euros de dividendos.

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo en caja y bancos	287,8	307,9
Depósitos e inversiones a corto plazo de gran liquidez	22,2	162,0
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>310,0</b>	<b>469,9</b>

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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 1.5. PATRIMONIO NETO

---

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el capital social estaba formado por 58.300.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta y todas ellas de la misma clase, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 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, D<sup>a</sup> Gloria y D<sup>a</sup> 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%.

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba ni en 2017 ni en 2016. Los datos son los siguientes:



	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Millones de €
A 31 de diciembre de 2017 y 2016	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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz</b>		
Operaciones continuadas	474,1	407,8
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	474,1	407,8
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	474,1	407,8
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.



## 16. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

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

El ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Deudas con entidades de crédito	195,3	136,6
Efectivo y otros medios equivalentes	(310,0)	(469,9)
<b>Total deuda neta/(tesorería neta)</b>	<b>(114,7)</b>	<b>(333,3)</b>
Patrimonio neto	3.962,0	3.620,3
Patrimonio neto - deuda neta (+tesorería neta)	4.076,7	3.953,6

En los ejercicios 2017 y 2016 no existe deuda financiera neta por lo que no existe ratio de apalancamiento.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 17. PROVISIONES

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo a 1 de enero	0,7	0,1
Dotaciones	0,4	0,7
Utilizaciones	-	(0,1)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>

## 18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Proveedores	12,6	2,7
Remuneraciones pendientes de pago	2,5	2,8
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 22)	9,4	0,7
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>24,5</b>	<b>6,2</b>



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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>(Días)</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	42	33
Ratio de operaciones pagadas	45	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	40	34
<b>(Miles de euros)</b>		
Total pagos realizados	48,8	10,0
Total pagos pendientes	14,0	1,7

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 19. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

### Corrientes y no corrientes:

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

Banco	A 31/12/2017		A 31/12/2016	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b>Deuda con vencimiento a corto plazo</b>				
BBVA	2018	9,2	2016	9,1
Crédito sindicado (BPI, BBVA y Bankinter)	2018	5,1		-
BBVA y Santander	2018	0,2		-
		<b>14,5</b>		<b>9,1</b>
<b>Deuda con vencimiento a largo plazo</b>				
BBVA	2019 al 2025	118,3	2018 al 2025	127,5
Crédito sindicado (BPI, BBVA y Bankinter)	2019 al 2024	34,9		-
BBVA y Santander	2019	0,1		-
Crédito sindicado (Bankinter, BBVA, Caixa y Sabadell)	2019 al 2023	27,5		-
		<b>180,8</b>		<b>127,5</b>



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. Los tipos del resto de deuda bancaria están entre el 2,5% y el 3,0%.

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

	Deudas con entidades de crédito
<b>Saldo a 1/1/2016</b>	<b>145,6</b>
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(9,0)
<b>Saldo a 1/1/2017</b>	<b>136,6</b>
Combinaciones de negocios	74,3
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(15,6)
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>195,3</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 20. 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 2017 y 2016 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)
<b>2017</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	336,5	-	336,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Notas 11 y 14)	304,8	150,3	154,5
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas (Nota 10)	2.383,1	2.383,1	-
Otros activos financieros (Nota 12)	67,0	-	67,0
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 11)	88,4	-	88,4
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	201,1	-	201,1
Otros activos financieros (Nota 14)	452,2	-	452,2
<b>Pasivos que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	195,3	-	195,3



	Valoración a Valor Razonable		
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
<b>2016</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	349,1	-	349,1
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 11)	325,2	-	325,2
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas (Nota 10)	2.694,3	2.694,3	-
Otros activos financieros (Nota 12)	132,9	-	132,9
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Notas 6 y 11)	53,5	31,0	22,5
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	139,7	-	139,7
<b>Pasivos que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	136,6	-	136,6

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 21. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

---

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

### 1.- Tipos de riesgos a los que se enfrenta el Grupo

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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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

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

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

## **2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos**

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

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable.

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

- Identificación de controles.

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

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

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



- Evaluación de los controles.

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

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

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

En este sentido, Corporación Financiera Alba ha elaborado el Mapa de Riesgos de la compañía, en el que se representan, con base en 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:

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

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

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.

### *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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 22. 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.U., Artá Capital, SGEIC, S.A.U. y Artá Partners, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos de acuerdo a las normas fiscales aplicables en cada país.

Los principales elementos del impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Cuenta de resultados consolidada	2017	2016
<b>Impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	(0,4)	(0,1)
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-	-
<b>Impuesto diferido</b>		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	(0,8)	5,5
<b>Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados</b>	<b>(1,2)</b>	<b>5,4</b>
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-



A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable a Alba para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	476,0	414,0
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	476,0	414,0
Diferencias de consolidación	76,0	-
Diferencias permanentes (artículo 21 de la LIS)	(552,0)	(414,3)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos y diferencia de tipos impositivos	(0,8)	5,5
Gasto/(Ingreso) por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	(1,2)	5,4
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 éstas y al valor razonable de las sociedades no cotizadas y de las inversiones inmobiliarias.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	31/12/17	Entradas/ (Salidas)	Combinaciones de negocio	31/12/16	Entradas/ (Salidas)	1/1/16
<b>Activos por impuesto diferido</b>						
Otros gastos y Plan de Jubilación	1,8	(0,1)	1,1	0,8	(0,1)	0,9
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>1,8</b>			<b>0,8</b>		<b>0,9</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>						
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	29,3	(3,0)	-	32,3	5,4	26,9
Otros pasivos por impuesto diferido	23,6	(1,9)	25,5	-	-	-
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>52,9</b>			<b>32,3</b>		<b>26,9</b>

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 2017 y de 2016 existen Bases Imponibles Negativas por importe de 4,8 millones de euros, no encontrándose registrado en el balance adjunto.

Están abiertos a inspección el ejercicio 2017 y los cuatro precedentes, y se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Por IRC	4,2	-
Por Impuesto sobre sociedades	3,8	-
Por retenciones de IRPF	1,0	0,5
Por IVA y otros	0,4	0,2
<b>Total</b>	<b>9,4</b>	<b>0,7</b>

El tipo impositivo de los países donde el Grupo opera es el 25%.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 23. PLANTILLA

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

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	5	-	5	5	-	5
Directores	10	-	10	4	-	4
Jefes de departamento	12	-	12	12	-	12
Administrativos y otros	124	82	206	20	18	38
<b>Total</b>	<b>151</b>	<b>82</b>	<b>233</b>	<b>41</b>	<b>18</b>	<b>59</b>

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

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	5	-	5	5	-	5
Directores	11	-	11	5	-	5
Jefes de departamento	12	-	12	12	-	12
Administrativos y otros	126	82	208	20	19	39
<b>Total</b>	<b>154</b>	<b>82</b>	<b>236</b>	<b>42</b>	<b>19</b>	<b>61</b>

En 2017 y en 2016 no ha habido ninguna persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.



## 24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

---

A continuación se presenta la información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El nivel principal de la información segmentada del Grupo está organizado en:

- Alquiler de inmuebles: gestión, alquiler y compra-venta de las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo.
- Inversiones mobiliarias: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación con influencia significativa en compañías cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.
- Inversiones en capital riesgo: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación en fondos o vehículos de inversión gestionados por los equipos de gestión del Grupo y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.

Para que sea comparativa la información por segmentos, se ha modificado la del ejercicio 2016 debido al criterio adoptado en 2017, en el que se separa la parte de inversiones de capital riesgo de la actividad de inversiones mobiliarias.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## Información por segmentos ejercicio 2017

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Total Grupo
<b>Ingresos y gastos directos del segmento</b>				
Ventas e ingresos	16,4	-	48,1	64,5
Coste	-	-	(19,5)	(19,5)
Resultado de venta	2,9	375,2	-	378,1
Participación en resultados de asociadas	-	118,9	-	118,9
Incremento / (Disminución) del valor razonable y otros	0,9	-	11,8	12,7
Amortizaciones	-	-	(7,5)	(7,5)
Deterioro	-	(29,5)	-	(29,5)
Otros gastos	-	-	(2,0)	(2,0)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(5,4)	-	(15,4)	(20,8)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>14,8</b>	<b>464,6</b>	<b>15,5</b>	<b>494,9</b>
<b>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</b>				
Gastos de personal				(15,2)
Otros gastos de explotación				(6,3)
Amortizaciones				(0,9)
Otros resultados				0,6
Ingresos financieros netos				2,9
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios</b>				<b>476,0</b>
Impuesto sobre sociedades				1,2
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de intereses minoritarios</b>				<b>477,2</b>
Intereses minoritarios				(3,1)
<b>Resultado neto del ejercicio atribuido al grupo</b>				<b>474,1</b>
<b>Activos y Pasivos</b>				
Activos del segmento	338,7	2.383,1	385,9	3.107,7
Activos no asignados				1.168,6
<b>Total Activos</b>				<b>4.276,3</b>
Pasivos del segmento	31,9	-	166,6	198,5
Pasivos no asignados				81,7
<b>Total Pasivos</b>				<b>280,2</b>



## Información por segmentos ejercicio 2016

En millones de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo	Total Grupo
<b>Ingresos y gastos directos del segmento</b>				
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 / (Disminución) 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)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>29,4</b>	<b>361,5</b>	<b>54,5</b>	<b>445,4</b>
<b>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</b>				
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
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios</b>				<b>414,1</b>
Impuesto sobre sociedades				(5,4)
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de intereses minoritarios</b>				<b>408,6</b>
Intereses minoritarios				(0,9)
<b>Resultado neto del ejercicio atribuido al grupo</b>				<b>407,8</b>
<b>Activos y Pasivos</b>				
Activos del segmento	374,1	2.352,4	325,2	3.051,7
Activos no asignados				747,8
<b>Total Activos</b>				<b>3.799,5</b>
Pasivos del segmento	29,6	-	-	29,6
Pasivos no asignados				148,9
<b>Total Pasivos</b>				<b>178,5</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Durante el ejercicio 2017 Alba desarrolla su actividad en territorio nacional, excepto la parte de UGE Grupo Energyco que lo hace en Portugal, 15,9 millones de euros de ventas (nota 5). Durante 2016 toda su actividad se desarrolló en territorio nacional.

Los ingresos y costes no asignados corresponden a costes de soporte del negocio y otros costes que no son considerables como resultados de ninguno de los tres negocios.

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

## 25. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016.

### a) Gastos de personal

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sueldos y salarios	17,0	10,3
Seguridad social a cargo de la empresa	1,2	0,7
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1,2	0,7
Otros gastos sociales	0,1	0,2
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>19,5</b>	<b>11,9</b>

### b) Ingresos financieros

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Intereses, dividendos y otros	7,3	7,0
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>

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

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 corresponde a la variación del valor razonable de las inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G.



## 26. PARTES VINCULADAS

En el año 2017 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
<b>Con los accionistas significativos de la sociedad</b>		
Servicios	0,8	Banca March
Dividendo	11,7	Banca March
<b>Con otras partes vinculadas</b>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	71,7	Acerinox, Ebro, Clínica Baviera, BME, Viscofan, Euskaltel, CIE Automotive, Mecalux e InStore Media
Primas de seguros intermediadas	1,7	March JLT
Primas de seguros	0,5	March Vida
Contratos de arrendamiento operativo	0,3	Varios
Contratos de colaboración	0,3	Fundación Juan March

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En el año 2016 se realizaron las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
<b>Con los accionistas significativos de la sociedad</b>		
Servicios	0,6	Banca March
Dividendo	11,7	Acción Concertada Grupo Banca March
<b>Con otras partes vinculadas</b>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	110,1	ACS, Acerinox, Ebro, Clínica Baviera, BME, Viscofan, Euskaltel, Panasa, Siresa, Mecalux, Flex e InStore Media
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



## 27. 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 tenía una duración de tres años. Las características del sistema eran las siguientes:

- a) La Sociedad entregó a los beneficiarios opciones que daban 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 acogieron 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 eran intransmisibles excepto por fallecimiento del beneficiario.
- e) El precio de ejercicio de cada opción era 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 podía 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. Los beneficiarios se han acogido al cobro en efectivo, por lo que la Sociedad estimó en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero.

- f) La entrega de las opciones fue gratuita.

A 31 de diciembre de 2017 este plan se ha liquidado en su totalidad. A 31 de diciembre de 2016 el pasivo contabilizado era de 1,1 millones de euros.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## 28. 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 a 31 de diciembre de 2017 estaba formado por 14 miembros, y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):

	Nº personas	Salarios y otros	Consejo Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
<b>2017</b>				
Consejeros externos dominicales	3	-	376	-
Consejeros externos independientes	7	-	533	-
Consejeros ejecutivos	5	4.218	393	222
Alta Dirección	5	2.633	-	441
<b>2016</b>				
Consejeros externos dominicales	3	-	376	15
Consejeros externos independientes	7	-	470	-
Consejeros ejecutivos	5	1.514	370	(707)
Alta Dirección	4	1.467	-	340



En 2017 y en 2016 no había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Las retribuciones devengadas en 2017 y 2016 por cada miembro del Consejo de Administración han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2017	Retribución Fija	Variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación/ (Devolución) plan jubilación
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	76	76	-
Carné Casas, Ramón	433	-	65	498	-
Del Caño Palop, José Ramón	270	284	65	618	131
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	86	86	-
Girón Dávila, M <sup>º</sup> Eugenia	-	-	79	79	-
González Fernández, Carlos Alfonso	-	-	91	91	-
March de la Lastra, Juan	228	1.021	88	1.336	44
March Delgado, Carlos	-	-	143	143	-
March Delgado, Juan	-	-	153	153	-
March Juan, Juan	84	284	88	455	47
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	595	1.021	88	1.703	-
Moranchel Fernández, Regino	-	-	38	38	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	80	80	-
Pickholz, Claudia	-	-	88	88	-
Pradera Jáuregui, Antón	-	-	76	76	-
<b>Total Consejo</b>	<b>1.610</b>	<b>2.608</b>	<b>1.302</b>	<b>5.520</b>	<b>222</b>

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Ejercicio 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, M <sup>º</sup> 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	-
Marínez-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 Jáuregui, Antón	-	65	65	-	-
<b>Total Consejo</b>	<b>1.514</b>	<b>1.216</b>	<b>2.730</b>	<b>(707)</b>	<b>15</b>

En 2017 y 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 en cada uno de los siguientes años, 2017, 2016 y 2015, 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:



Aprobación	19/6/17	8/6/16	10/6/15
Vencimiento	18/6/20	7/6/19	10/6/18
Máximo de unidades a entregar	270.000	222.000	221.664
Valor liquidativo inicial	72,00	65,43	67,92
Diferencia máxima entre el valor liquidativo inicial y final	30%	30%	30%

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

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

2017 y 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.

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

---

## 29. RETRIBUCIÓN A LOS AUDITORES

---

La empresa KPMG Auditores, S.L. auditora de las cuentas anuales del Grupo ha devengado durante el ejercicio 2017 62 mil euros, de los que 50 mil euros se corresponden a servicios de auditoría, y 12 mil euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados semestrales y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIF. Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado en el ejercicio 2017 al Grupo, 5 mil euros por servicios de auditoría y 81 mil euros por otros servicios.

Por otro lado, durante 2017 Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L. han facturado al Grupo, 704 mil euros, 81 mil se corresponden a servicios de auditoría y el resto a otros servicios.

Los honorarios devengados por Ernst & Young Auditores, S.L. en 2016 fueron de 163 mil euros, correspondiendo a asesoramiento en materia de asesoramiento de auditoría interna, gestión de riesgos y prevención penal 83 mil euros, a otros trabajos realizados 14 mil euros y el resto a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas.

## 30. 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.



## 31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

---

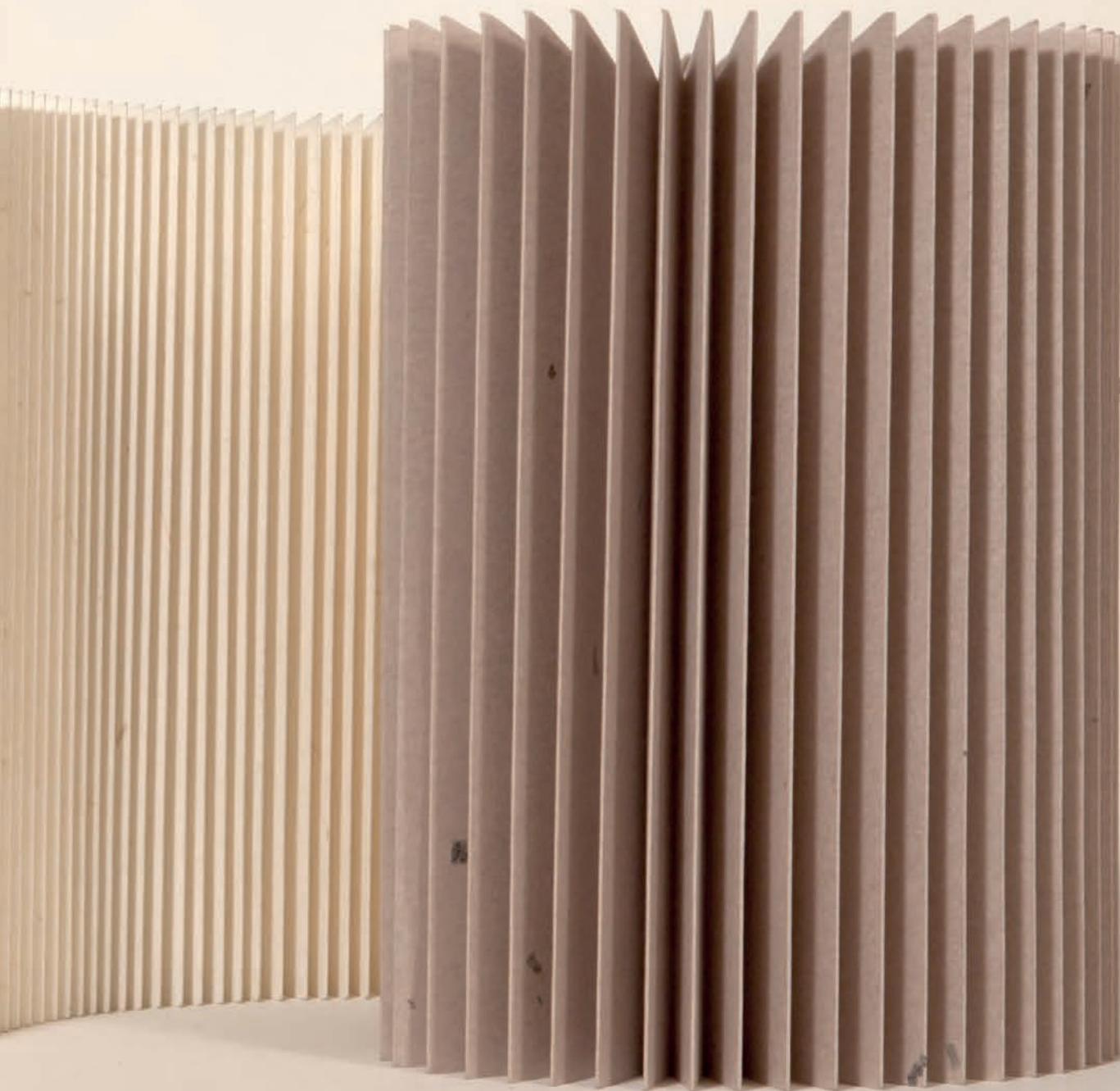
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- El 22 de febrero, Alba anunció un acuerdo para invertir indirectamente 500 millones de euros en Rioja Bidco Shareholdings, sociedad que adquirirá, sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, a Repsol la participación del 20,072% que actualmente ostenta en el capital social de Gas Natural. De completarse la transacción, Alba contará con una participación indirecta aproximada del 25,7% en Rioja Bidco que, a su vez, supondrá una participación indirecta del 5,1% en el capital social de Gas Natural.
- Alba ha completado la venta de su participación (a través de Deyá Capital) del 26,5% en Panasa por 88,4 millones de euros. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba ha obtenido, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces y una TIR del 20% anual.
- Adicionalmente Alba, a través de Deyá Capital, ha realizado la compra de una participación del 3,7% en MonBake por 9,4 millones de euros. MonBake es un nuevo grupo resultante de la adquisición, por fondos gestionados por Ardian, de Panasa y Bellsolá, dos de las principales empresas españolas del sector del pan y la bollería ultracongelada. Esta reinversión es parte de los acuerdos alcanzados con Ardian en la venta de Panasa anteriormente comentada.

# INFORME, DE GESTIÓN

---





## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

---

Las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017 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 2017 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.

El beneficio consolidado neto de impuestos atribuido al Grupo alcanzó 474,1 millones de euros en 2017, un 16,3% superior al del ejercicio anterior. Este incremento se debe principalmente a las plusvalías obtenidas

en la venta de la participación de ACS realizada en el periodo.

El Valor Neto de los Activos (NAV) se situó en 4.049,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, equivalente a 69,53 euros por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 47,72 euros, supone un descuento del 30,5% respecto al NAV por acción. El NAV, tanto en términos absolutos como por acción, ha aumentado un 1,5% respecto a la misma fecha del año anterior.

El ejercicio 2017 es el primer ejercicio en el que se consolidan por integración global los resultados de Gascan y Satlink en los Estados Contables de Alba. Esta circunstancia no afecta al modo en que se calcula el NAV con respecto a períodos anteriores. Todos los comentarios que se realizan en este documento sobre la situación de tesorería de Alba se refieren, exclusivamente, a la de Alba, sin incluir el endeudamiento neto consolidado de Gascan y Satlink.

En el año, Alba invirtió 547,8 millones de euros y realizó ventas de activos por un importe total de 943,2 millones de euros, elevando su posición neta de tesorería hasta 761,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2017.



En el mes de octubre, Alba distribuyó a sus accionistas, con cargo al resultado de 2017, un dividendo a cuenta bruto de 0,50 euros por acción, que supuso un desembolso de 29,1 millones de euros. El importe total distribuido en dividendos durante el ejercicio 2017 ascendió a 58,2 millones de euros.

## 2. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba en 2017 fueron las siguientes:

- Compra de un 10,00% de CIE Automotive por 303,2 millones de euros.
- Compra de un 9,48% de Parques Reunidos por 112,0 millones de euros, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 20,01%.
- Compra de un 1,99% de Ebro Foods por 62,2 millones de euros, incrementando la participación en la misma hasta el 12,00%.
- Compra de un 1,65% de Euskaltel por 24,8 millones de euros, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,00%.
- Compra de un 0,30% de Viscofan por 7,6 millones de euros, incrementando la participación en esta Sociedad hasta el 11,32%.
- Inversión, a través de Deyá Capital, de 38,1 millones de euros en la compra de: un 40,30% de Gascan (distribución de gas propano canalizado en Portugal), un 16,83% de Alvinosa (gestión de subproductos vitivinícolas y su transformación en alcoholes y otros productos de valor añadido) y un 28,07% de Satlink (soluciones tecnológicas para el sector pesquero). Se trata de las primeras inversiones realizadas por el segundo fondo gestionado por Artá Capital.

Por otro lado, las desinversiones del año vienen marcadas por la venta de acciones de ACS realizada en la primera mitad del mismo:

- Venta del 7,52% de ACS por 743,4 millones de euros, en la que obtuvo una plusvalía de 352,7 millones de euros y una TIR del 11,5% anual en más de 19 años.
- Venta, por parte de Deyá Capital, de su participación del 19,75% en Flex por 59,3 millones de euros, en la que se obtuvo un retorno de 3,3 veces la inversión inicial, una TIR del 22,3% en 6 años y unas

plusvalías de 7,1 millones de euros en el ejercicio. Asimismo se procedió a la venta de las participaciones del grupo EnCampus Residencias de Estudiantes por 62,7 millones de euros obteniendo un retorno de 2,8 veces la inversión inicial, una TIR del 30,0% en 5 años y unas plusvalías en el ejercicio de 13,8 millones de euros.

- A principios del mes de agosto, Alba vendió la totalidad de su participación del 20,0% en Clínica Baviera por un importe neto de 32,7 millones de euros en el marco de la OPA formulada por Aier Eye.
- Asimismo, se han vendido cuatro inmuebles en Madrid, por un importe total de 45,1 millones de euros y con una TIR en cada activo de entre el 4% y el 15% anual durante aproximadamente 25 años.

## 3. 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.

Evolución de las principales sociedades participadas:

- Las ventas de Acerinox aumentaron un 16,6% en 2017, hasta 4.627 millones de euros, debido al incremento de los precios del acero inoxidable en todos los mercados durante el ejercicio. La producción de acería se incrementó un 1,8% respecto a 2016, hasta 2,5 millones de toneladas, lo que representa el segundo mejor registro anual de producción de acería desde la creación de la sociedad en 1970. Adicionalmente, logró su récord de producción anual de laminación en frío con 1,7 millones de toneladas, un 1,3% superior a la del ejercicio anterior. El EBITDA fue de 489 millones de euros, un 48,6% superior al del 2016, y el más alto desde 2007. El resultado neto alcanzó



234 millones de euros, casi triplicando el contabilizado el año previo. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2017 se redujo un 1,8% respecto a la misma fecha de 2016, hasta 609 millones de euros.

- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 2.507 millones de euros en el ejercicio 2017, un 1,9% superiores a las del año anterior. Estas ventas estuvieron apoyadas en el buen comportamiento de la división de Arroz (+4,8%), que compensó la caída en ingresos de la división de Pasta (-1,4%). El EBITDA ascendió a 359 millones de euros, un 4,3% más que en 2016 gracias al entorno favorable de precios de las materias primas, la menor inversión publicitaria y la consolidación de Vegetalia. El beneficio neto aumentó un 30,0% hasta 221 millones de euros, favorecido por la reforma fiscal en EE.UU. y la correspondiente adecuación de los pasivos por impuestos diferidos al nuevo tipo impositivo. La deuda financiera neta a cierre del ejercicio se situó en 517 millones de euros, un 16,7% superior a la de diciembre de 2016, por las inversiones y adquisiciones realizadas.
- Los ingresos consolidados netos de Bolsas y Mercados Españoles en 2017 fueron ligeramente inferiores a los del

año anterior (-1,2% hasta 320 millones de euros). El aumento de los ingresos en los segmentos de Clearing y Market Data & VAS (este último favorecido por la consolidación global de Infobolsa) fue prácticamente equivalente a los descensos en los segmentos de Liquidación, Renta fija, Derivados y Renta variable. El efectivo negociado en Renta variable, principal división de la Sociedad, se mantuvo casi plano durante el ejercicio (-0,3%). Por su parte, el EBITDA y el resultado neto anual cayeron un 2,9% y un 4,3% respectivamente, hasta 210 millones de euros y 153 millones de euros. La sociedad mantenía una posición de tesorería neta de 292 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, un 22,9% superior a la del cierre del ejercicio anterior.

- Las ventas de Viscofan aumentaron un 6,5% en 2017, hasta 778 millones de euros. Este crecimiento se explica por los mayores volúmenes vendidos en el negocio de Envolturas y la aportación de Vector (adquirida en 2016). Por su parte, el EBITDA creció un 3,5% hasta 211 millones de euros. En términos comparables, los ingresos y el EBITDA del ejercicio han crecido un 3,4% y un 2,9%, respectivamente. El beneficio neto alcanzó 122 millones de euros, un 2,4%

# INFORME DE GESTIÓN

---

inferior al de 2016, por el impacto de las diferencias negativas de tipo de cambio en el resultado financiero neto y las mayores amortizaciones por las inversiones realizadas. La deuda bancaria neta aumentó en 32 millones de euros en el ejercicio, hasta 41 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, por el incremento del dividendo, la aceleración de los proyectos de inversión y la adquisición de Supralon.

- Las ventas de Indra ascendieron a 3.011 millones de euros en 2017, un 11,1% superiores a las del ejercicio anterior, por la integración de TecnoCom en el segundo trimestre. Excluyendo la aportación de TecnoCom, las ventas habrían crecido un 1,7%. Por segmentos, destaca el crecimiento del 23,1% en los ingresos de TI (+6% excluyendo TecnoCom), gracias al aumento de todos sus verticales, mientras que los ingresos de Transporte y Defensa cayeron un 3,3%. Por geografías, España aumentó un 19,2% (+1%, excluyendo TecnoCom), la división Asia, Oriente Medio y África un 29,6% por el negocio de servicios electorales, América se mantuvo plana (-5% excluyendo TecnoCom) y sólo descendieron las ventas en Europa, por la debilidad del segmento de Transporte y Defensa. El EBIT y el resultado neto

del ejercicio se situaron en 196 millones de euros y 127 millones de euros respectivamente, un 21,1% y un 81,5% superiores a los registrados en 2016. La deuda financiera neta aumentó hasta 588 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, un 12,5% más que en la misma fecha del ejercicio anterior.

- Los resultados de Parques Reunidos detallados a continuación hacen referencia al ejercicio fiscal de octubre de 2016 a septiembre de 2017. Los ingresos de Parques Reunidos descendieron un 0,8%, hasta 579 millones de euros, lastrados principalmente por las adversas condiciones meteorológicas, especialmente en EE.UU. El EBITDA recurrente cayó un 7,5% hasta 174 millones de euros a causa de la evolución del negocio en EE.UU., afectado por las condiciones meteorológicas antes mencionadas, y la débil recuperación de Marineland (Francia). El resultado neto recurrente fue de 51 millones de euros, un 15,9% inferior al del ejercicio anterior, por el mayor pago de impuestos. La deuda neta se redujo a 516 millones de euros, desde 540 millones de euros a septiembre de 2016, a pesar de que la Sociedad distribuyó un dividendo en efectivo en julio de 20 millones de euros (primer dividendo distribuido desde la salida a bolsa).



- Euskaltel completó la adquisición de Telecable de Asturias en el mes de julio por lo que los resultados anuales incluyen cinco meses de integración global de dicha sociedad. La cifra de ingresos del Grupo ascendió a 622 millones de euros, un 8,6% superior a la del ejercicio previo. Los ingresos aumentaron un 11,6% en el segmento Residencial (+0,4% incluyendo Telecable el ejercicio completo) y un 2,4% en el de Empresas (-5,1% incluyendo Telecable el ejercicio completo). El EBITDA ascendió hasta 307 millones de euros, un 9,4% superior al de 2016 (-1,3% incluyendo Telecable el ejercicio completo). El resultado neto se redujo un 20,2% hasta 50 millones de euros, principalmente por el aumento de las amortizaciones por la adquisición de Telecable y por provisiones y gastos extraordinarios no recurrentes. La compra de Telecable también explica el incremento de la deuda financiera neta hasta 1.606 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, 383 millones de euros más que en la misma fecha de 2016.
- La cifra de negocios de CIE Automotive en 2017 ascendió a 3.725 millones de euros, un 29,4% superior a la del

ejercicio anterior, y la más alta en la historia de la compañía. Las ventas en el segmento de Automoción crecieron un 27,1% (16,1% orgánico y cambio constante), hasta 2.881 millones de euros, mientras que las de Dominion subieron un 37,7% (7,2% orgánico y cambio constante) hasta 843 millones de euros. El EBITDA y el beneficio neto del ejercicio también mostraron un sólido crecimiento y alcanzaron 530 millones de euros y 215 millones de euros respectivamente, un 30,2% y 32,7% más altos que los registrados en 2016. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2017 se situó en 855 millones de euros, un 4,8% más alta que la de 2016 principalmente por las inversiones realizadas, lo que implica un ratio de 1,6x deuda financiera neta sobre EBITDA.

# INFORME DE GESTIÓN

## 4. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

<b>Sociedades cotizadas (asociadas)</b>	<b>% participación</b>	<b>Valor en libros Millones de €</b>
Acerinox	18,96	574,3
BME	12,06	304,8
CIE Automotive	10,00	299,6
Ebro Foods	12,00	334,4
Euskaltel	11,00	166,1
Indra	10,52	213,7
Parques Reunidos	20,01	241,7
Viscofan	11,32	248,5
<b>Total valor en libros</b>		<b>2.383,1</b>
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>2.440,0</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>56,9</b>



	% participación	Valor en libros Millones de €
<b>Sociedades no cotizadas <sup>(1)</sup></b>		268,4
<b>Contabilizadas a valor razonable</b>		
Alvinesa	16,83	
in-Store Media	18,89	
Mecalux <sup>(2)</sup>	24,38	
Panasa	26,50	
TRRG Holding Limited	7,50	
<b>Consolidadas por integración global</b>		
Gascan (Grupo Energyco)	40,30	
Satlink	28,07	
		Valor en libros Millones de €
<b>Inmuebles</b>		353,0

(1) A través de Deyá Capital.

(2) Incluye una participación directa de Alba del 8,78%.

# INFORME DE GESTIÓN

## 5. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado,

a 31 de diciembre de 2017, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 4.049,5 millones de euros ó 69,53 euros por acción una vez deducida la autocartera, lo que representa un aumento del 1,5% respecto a los valores a finales de 2016.

En millones de euros	31/12/17	31/12/16
Valores cotizados (nota 10 de la Memoria)	2.440,0	2.694,4
Valores no cotizados <sup>(1)</sup>	268,4	325,2
Inmuebles	353,0	387,0
Resto de activos y pasivos <sup>(2)</sup>	988,3	583,3
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>4.049,6</b>	<b>3.989,9</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,24	58,24
<b>NAV / acción</b>	<b>69,53 €</b>	<b>68,51 €</b>

(1) A 31/12/2017 incluye inversión en Gascan y Satlink.

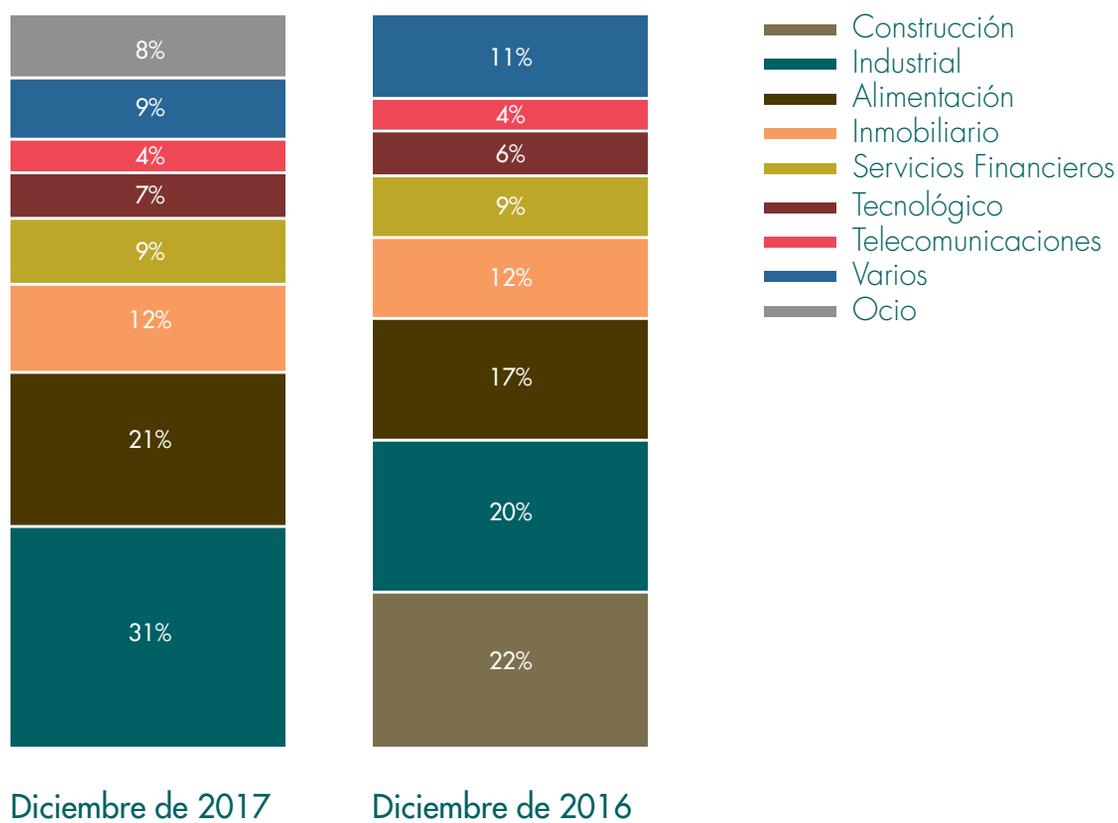
(2) A 31/12/2017 no incluye los activos y pasivos de Gascan y Satlink.

El valor neto de los activos incluye como valores cotizados las inversiones en empresas asociadas a valor de cotización a 31 de diciembre de 2017; como valores no cotizados, las inversiones financieras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias más la inversión en Gascan y Satlink, entidades sobre las que existe el control, a valor razonable a 31 de diciembre

de 2017; los inmuebles, que incluye las inversiones inmobiliarias y los inmuebles que figuran en el inmovilizado material, a valor razonable a 31 diciembre de 2017 y el resto de activos y pasivos que incluye todos aquellos activos y pasivos del balance consolidado diferentes a los mencionados anteriormente, por el valor al que figuran en el balance consolidado.



## 6. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (GAV) <sup>(1)</sup>



(1) Precios de mercado en sociedades cotizadas (cotizaciones de cierre a 31 de diciembre de 2017) y coste consolidado contable en sociedades no cotizadas e inmuebles (según valoración realizada en ambos casos a 31 de diciembre de 2017).

# INFORME DE GESTIÓN

---

## 7. RESULTADOS CONSOLIDADOS

---

El beneficio consolidado neto de impuestos ha alcanzado 474,1 millones de euros en 2017, un 16,3% superior al del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe, principalmente, a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación restante en ACS realizada en el periodo. Los Resultados de activos y resultado financiero neto han sido de 361,7 millones de euros frente a 238,6 millones de euros del ejercicio anterior.

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas han sido 118,9 millones de euros en 2017, frente a 165,0 millones de euros en el mismo periodo del año anterior (-27,9%). Hay que recordar que en 2017 esta partida ya no incluye la consolidación de los resultados de ACS.

El resultado por acción del período ha sido 8,14 euros, frente a 7,00 euros en el mismo período del año anterior.



## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA <sup>(1)</sup>

En millones de euros	31/12/17	31/12/16
Participación en beneficios de sociedades asociadas	118,9	165,0
Cifra de negocios	64,5	18,7
De arrendamientos y otros	16,5	18,7
De otras sociedades por integración global	48,0	-
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,9	15,8
Resultado de activos y resultado financiero neto	361,7	238,6
<b>Suma</b>	<b>546,0</b>	<b>438,1</b>
Gastos de explotación	(61,7)	(23,2)
De Alba	(26,8)	(23,2)
De otras sociedades por integración global	(34,9)	-
Amortizaciones	(8,4)	(0,9)
De Alba	(0,9)	(0,9)
De otras sociedades por integración global	(7,5)	-
Impuesto de sociedades	1,2	(5,4)
Minoritarios	(3,0)	(0,9)
<b>Suma</b>	<b>(71,9)</b>	<b>(30,4)</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>474,1</b>	<b>407,8</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>8,14</b>	<b>7,00</b>

(1) Los resultados de Gascan y Satlink se consolidan por integración global en la cuenta de resultados consolidada.

# INFORME DE GESTIÓN

## BALANCE CONSOLIDADO <sup>(1)</sup>

### ACTIVO

En millones de euros	31/12/17	31/12/16
Inmovilizado intangible	77,2	-
Fondo de comercio	10,2	-
Otro inmovilizado intangible	67,0	-
Inversiones inmobiliarias	336,5	349,1
Inmovilizado material	47,0	7,0
Inversiones en asociadas	2.383,1	2.321,4
Instrumentos financieros a VR con cambios en P y G	154,5	325,2
Otras inversiones financieras y otros activos	66,9	132,9
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.065,2</b>	<b>3.135,6</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	88,4	53,5
Existencias	7,3	-
Hacienda Pública deudora	168,3	126,0
Otros activos financieros	602,5	-
Tesorería e inversiones financieras temporales	310,0	469,9
Deudores y resto de activos	32,9	13,7
<b>Activo corriente</b>	<b>1.209,4</b>	<b>663,1</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.274,6</b>	<b>3.798,7</b>

(1) Los activos y pasivos de Gascan y Satlink se consolidan por integración global en el balance consolidado.



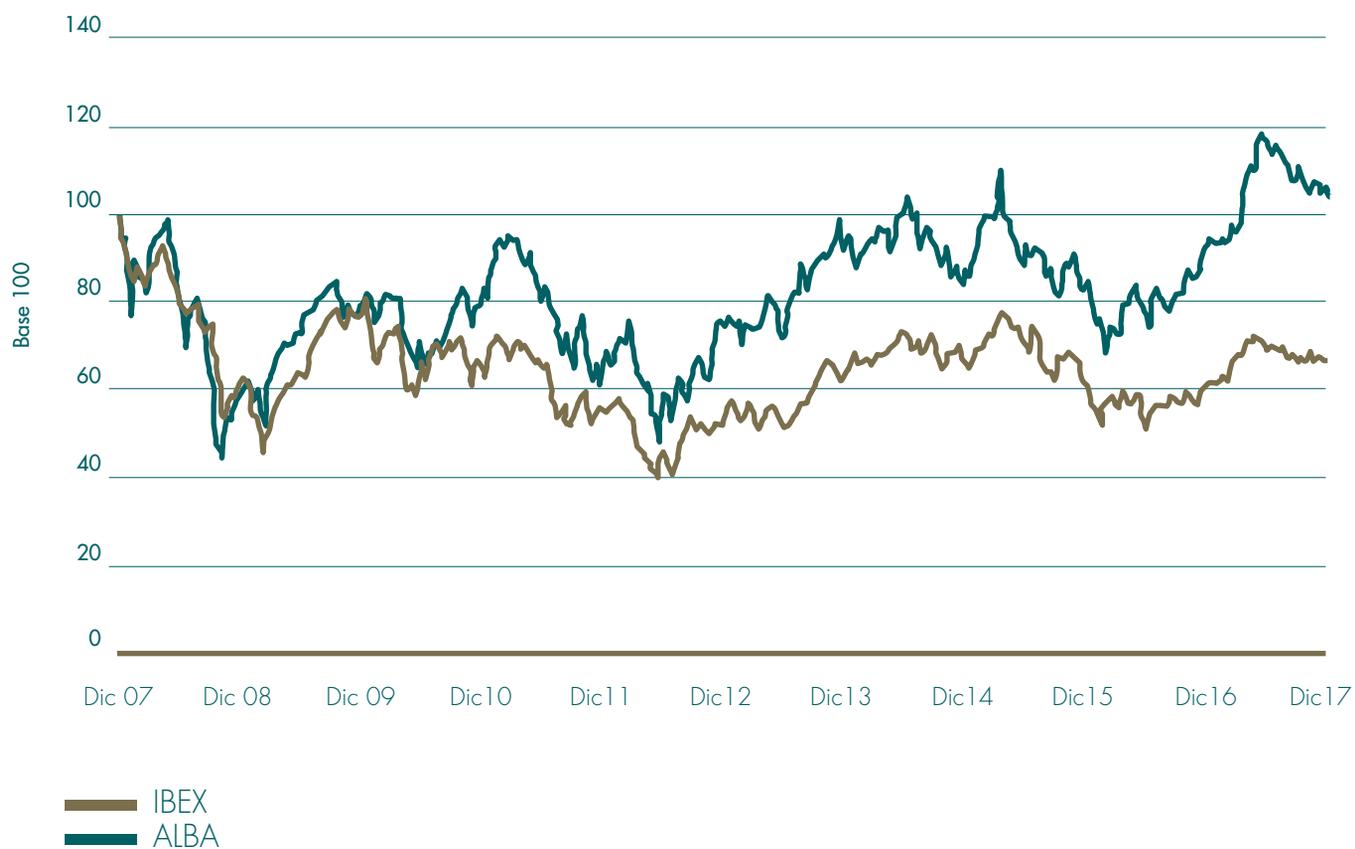
## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	31/12/17	31/12/16
Capital social	58,3	58,3
Reservas y autocartera	3.429,6	3.154,2
Beneficio del ejercicio	474,1	407,8
Accionistas minoritarios	34,1	0,7
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.996,1</b>	<b>3.621,0</b>
Otros pasivos no corrientes	7,5	3,4
Impuestos diferidos netos	51,1	31,5
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	180,8	127,5
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>239,4</b>	<b>162,4</b>
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	14,5	9,1
Acreedores a corto plazo	24,6	6,2
<b>Pasivo corriente</b>	<b>39,1</b>	<b>15,3</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>4.274,6</b>	<b>3.798,7</b>

(1) Los activos y pasivos de Gascan y Satlink se consolidan por integración global en el balance consolidado.

## 8. EVOLUCIÓN EN BOLSA

En el año 2017 la cotización de la acción de Alba aumentó un 12,7% al pasar de 42,85 euros a 48,29 euros, mientras que en el mismo período el IBEX 35 se revalorizó un 7,9% hasta 10.093 puntos.





## 9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

---

- El 22 de febrero, Alba anunció un acuerdo para invertir indirectamente 500 millones de euros en Rioja Bidco Shareholdings, sociedad que adquirirá, sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, a Repsol la participación del 20,072% que actualmente ostenta en el capital social de Gas Natural. De completarse la transacción, Alba contará con una participación indirecta aproximada del 25,7% en Rioja Bidco que, a su vez, supondrá una participación indirecta del 5,1% en el capital social de Gas Natural.
- Alba ha completado la venta de su participación (a través de Deyá Capital) del 26,5% en Panasa por 88,4 millones de euros. Como resultado de esta venta, que fue anunciada en noviembre de 2017, Alba ha obtenido, desde la inversión inicial realizada en febrero de 2011, un retorno a la inversión de 3,3 veces y una TIR del 20% anual.
- Adicionalmente Alba, a través de Deyá Capital, ha realizado la compra de una participación del 3,7% en MonBake por 9,4 millones de euros. MonBake es un nuevo grupo resultante de la adquisición, por fondos gestionados por Ardian, de Panasa y Bellsolá, dos de las principales empresas españolas del sector del pan y la bollería ultracongelada. Esta reinversión es parte de los acuerdos alcanzados con Ardian en la venta de Panasa anteriormente comentada.

# INFORME DE GESTIÓN

## 10. ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE ACCIONES PROPIAS

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba ni en 2017 ni en 2016. Los datos son los siguientes:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Millones de €
A 31 de diciembre de 2017 y 2016	59.898	0,10%	40,29	2,4

## 11. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las específicas actividades del Grupo no hacen necesarias inversiones directas en éste área.



## 12. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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

Días	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	42	33
Ratio de operaciones pagadas	45	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	40	34

Miles de euros	2017	2016
Total pagos realizados	48,8	10,0
Total pagos pendientes	14,0	1,7

## 13. 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 el Grupo

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

En este sentido, Corporación Financiera Alba ha elaborado el Mapa de Riesgos de la compañía, en el que se representan, en base a su impacto y probabilidad, los riesgos clave de las categorías enumeradas anteriormente. Con el objetivo de que este mapa se configure efectivamente como una herramienta de gestión que permita a la

compañía una toma de decisiones informada, se revisa y actualiza periódicamente para adaptarlo a la situación actual de la Sociedad.

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

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

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

- (i) Responsables de riesgos.

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

(ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

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

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

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.

### **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.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO **\_246**

UN MODELO DE NEGOCIO RESPONSABLE **\_247**

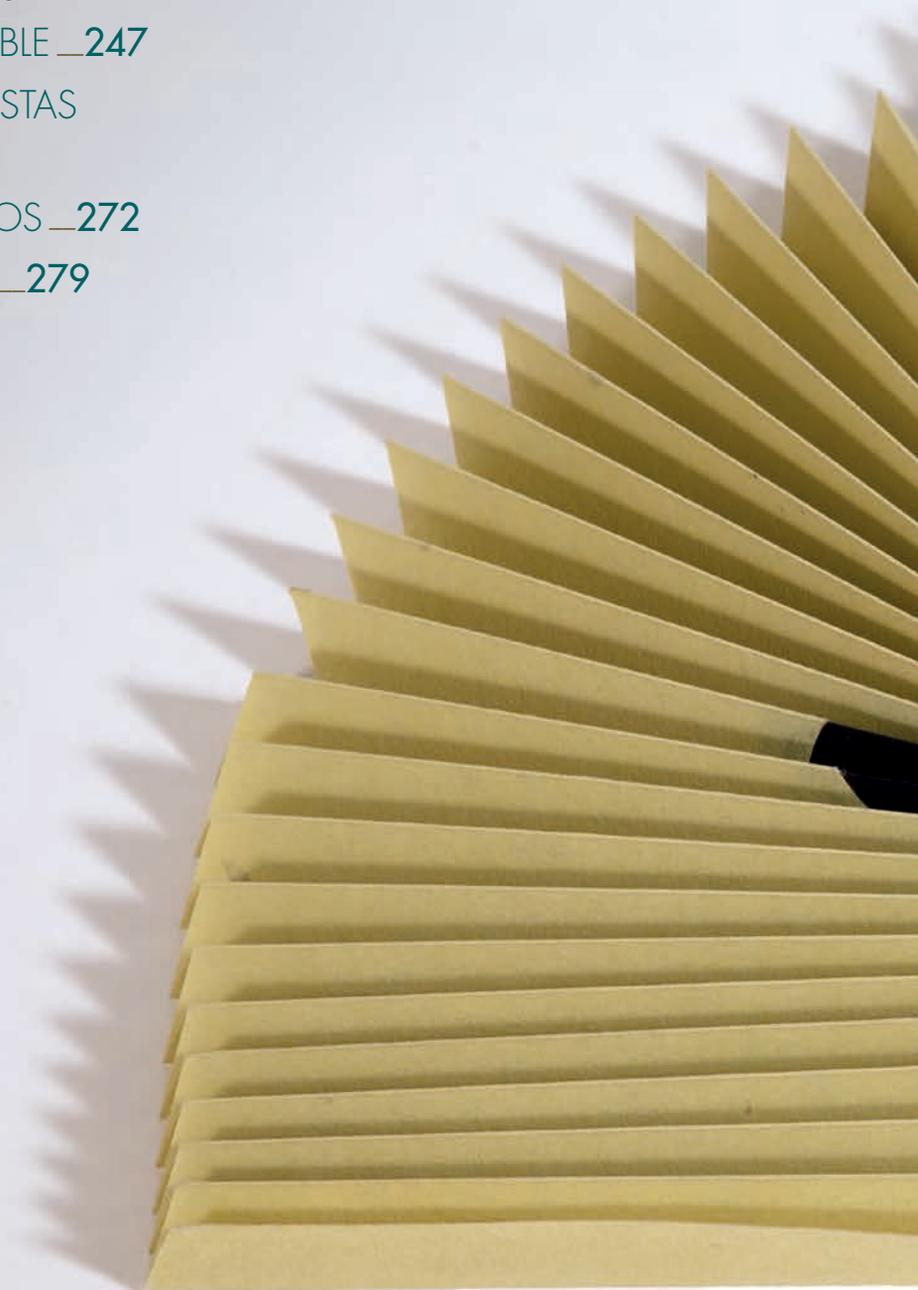
COMPROMETIDOS CON LOS ACCIONISTAS  
Y LOS INVERSORES **\_264**

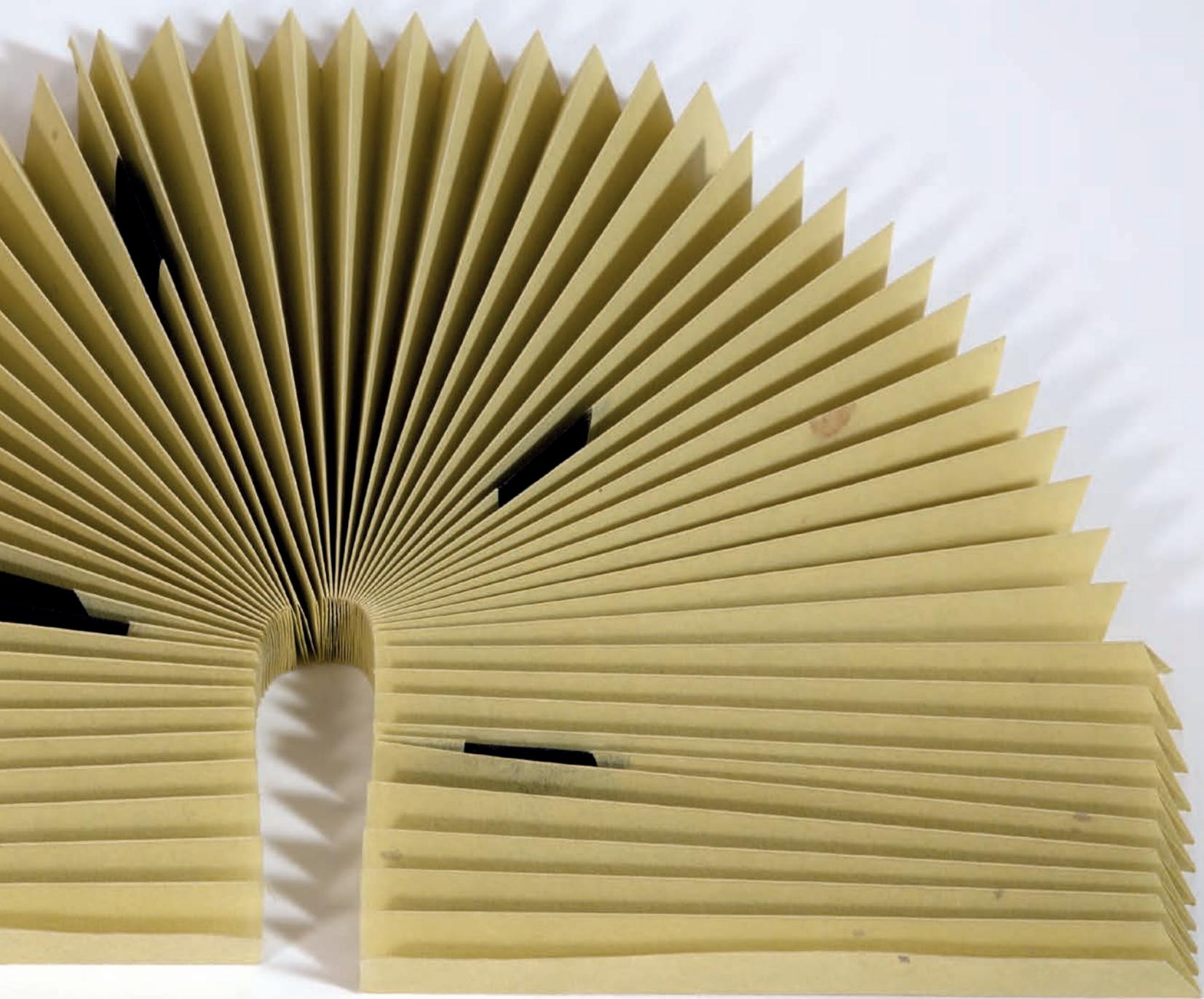
COMPROMETIDOS CON LOS EMPLEADOS **\_272**

COMPROMETIDOS CON LA SOCIEDAD **\_279**

SOBRE ESTA MEMORIA **\_285**

TABLA DE CONTENIDOS GRI **\_286**





# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

## 1. CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO

---

Nos complace tener, un año más, la ocasión de poner a su disposición información sobre el desempeño y la gestión del grupo Alba durante 2017 en los aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno, así como de manifestar, de nuevo, a través de nuestras distintas Políticas corporativas, nuestro compromiso con la sociedad.

Un compromiso que se refleja en esta Memoria de Sostenibilidad 2017 que Corporación Financiera Alba, como empresa cotizada, presenta, aunque no tiene obligación formal de hacerlo, manteniendo su línea de transparencia y posicionamiento en buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

Este documento contiene información sobre los aspectos más relevantes para cada uno de nuestros grupos de interés, destacando en cada uno de ellos, los avances más significativos desarrollados durante el año 2017. Dando así respuesta a las inquietudes de nuestros accionistas, que, cada vez más, solicitan que las inversiones valoren de modo especial el desarrollo económico responsable y sostenible de las empresas a largo plazo, y a su vez apliquen mecanismos para lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.

En la presente Memoria se facilita información sobre la gestión de riesgos no financieros, así como los mecanismos implementados para el cumplimiento normativo y el buen gobierno corporativo, tanto en Corporación Financiera Alba como en las empresas en las que participa. Destacamos la gestión del equipo humano como parte fundamental de la compañía, sin el que no sería posible desarrollar la actividad, así como nuestro compromiso con el cambio climático, gestionado a nivel interno con buenas prácticas en sostenibilidad, y a nivel externo mediante las medidas que se proponen en las empresas participadas.

Las inversiones de Corporación Financiera Alba en el largo plazo suponen una apuesta por el crecimiento y la sostenibilidad de las empresas, y por tanto, de la sociedad.

El alcance de esta Memoria se limita a Corporación Financiera Alba y no comprende las empresas participadas. Sin embargo, sí es nuestro objetivo informar sobre cómo influimos en las empresas participadas, promoviendo la implantación y desarrollo de las mejores prácticas de sostenibilidad y gobierno corporativo, en coherencia con nuestra filosofía de participación activa, que es clave a la hora de tomar decisiones empresariales, decidir proyectos y realizar inversiones que generen riqueza.



## 2. UN MODELO DE NEGOCIO RESPONSABLE

---

### 2.1. Perfil de la empresa

Corporación Financiera Alba, S.A. forma parte, junto con Banca March y la Fundación Juan March, del Grupo March, uno de los principales grupos privados empresariales y financieros españoles de capital familiar.

La sociedad centra su modelo de negocio en la inversión en diferentes sectores y en la gestión de su cartera de inversiones. Además, realiza inversiones inmobiliarias en edificios de oficinas situados en zonas céntricas, fundamentalmente en Madrid, que son gestionados directamente, desde el punto de vista comercial, administrativo y técnico, por Alba.

### 2.2. Negocio responsable

Con su visión puesta en la estabilidad de sus inversiones a largo plazo, Corporación Financiera Alba apuesta por una participación activa –a través de unos adecuados niveles de participación accionarial– en aquellas sociedades en las que invierte. El objetivo es contribuir al buen gobierno corporativo de las mismas y maximizar los beneficios, financieros y no financieros, de cada una de las entidades en las que invierte.

Para ello, la Política de Inversiones de Corporación Financiera Alba determina las directrices de excelencia ética y de cumplimiento normativo que debe analizar para invertir en los activos, de manera que cualquier sociedad que no cumpla estos requisitos no será susceptible de inversión. Esta Política tiene como objetivo clave de la actividad inversora la creación de valor a largo plazo para sus accionistas a través de las inversiones realizadas y la participación efectiva en las sociedades en las que invierte.

Uno de los principios generales que guían las actuaciones de Corporación Financiera Alba es la necesidad de poseer un alto conocimiento de las inversiones, tanto en el análisis inicial como en el seguimiento continuo que se hace de la empresa en la que se invierte, del sector en el que actúa y de los mercados en los que opera.

La Política de Inversiones, aprobada por el Consejo de Administración en 2015, ha sido modificada en 2017, para introducir de forma expresa en la misma, dentro del principio de participación activa en las sociedades participadas, que éstas cumplan los mayores estándares de transparencia, gobierno corporativo y, en general, de Responsabilidad Social Corporativa.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

Sigue activo el compromiso de Corporación Financiera Alba con el desarrollo económico nacional y local, que se materializa en la inversión en empresas localizadas en España, pero siempre con una proyección internacional. Debido a la necesidad de una adecuada diversificación del riesgo, en la modificación de la Política de Inversiones aprobada en el ejercicio, se ha incluido de forma expresa la posibilidad de realizar inversiones a nivel internacional en países desarrollados, manteniendo siempre los altos estándares de fiabilidad, estabilidad y seguridad jurídica solicitados a las empresas en las que participa.

La credibilidad y reputación de Corporación Financiera Alba se entienden desde el compromiso en el largo plazo y desde su adhesión a los principios de Buen Gobierno Corporativo y comportamientos éticos promovidos en y desde la compañía, como no realizar inversiones en sectores conflictivos. En sus sociedades participadas, se impulsa la promoción de políticas avanzadas en cuestiones de Buen Gobierno, medioambientales, laborales, sociales, fiscales, y en evitar conflictos de interés entre las empresas participadas.

El principio de prudencia es esencial en el negocio y tiene implicaciones tanto en la composición de la cartera de Corporación Financiera Alba –de ahí la necesidad de diversificar la inversión para reducir la volatilidad de la misma–, como en el nivel de endeudamiento, con una liquidez de sus activos que permita a la sociedad ejecutar de manera rápida las decisiones de inversión y un nivel de cobertura para cubrir riesgos financieros.



Esta es la cartera de participaciones que poseía Alba a 31 de diciembre de 2017:

Cotiza/No cotiza	Empresa	Participación a 31 de diciembre de 2017
Cotiza	Parques Reunidos	20,0%
Cotiza	Acerinox	19,0%
Cotiza	BME	12,1%
Cotiza	Ebro Foods	12,0%
Cotiza	Viscofan	11,3%
Cotiza	Euskaltel	11,0%
Cotiza	Indra	10,5%
Cotiza	CIE Automotive	10,0%
No cotiza	Gascan	40,3%
No cotiza	Satlink	28,1%
No cotiza	Panasa	26,5%
No cotiza	Mecalux	24,4%
No cotiza	in-Store Media	18,9%
No cotiza	Alvinesa	16,8%
No cotiza	TRRG Holding	7,5%

Tabla 1: Participación en empresas cotizadas y no cotizadas a 31 de diciembre de 2017

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

El desglose de los activos a 31 de diciembre de 2017 por tipo de inversión es el siguiente:

<b>Activos</b>	<b>% a 31 de diciembre de 2017</b>
Compañías cotizadas	60%
Tesorería y otros activos y pasivos	25%
Activos inmobiliarios	8%
Compañías no cotizadas	7%

Tabla 2: Reparto por tipos de activos a 31 de diciembre de 2017

La participación de Corporación Financiera Alba según los distintos sectores de actividad a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

<b>Sectores de inversión</b>	<b>% a 31 de diciembre de 2017</b>
Industrial	31%
Alimentación	21%
Inmobiliario	12%
Servicios financieros	9%
Ocio	8%
Tecnológicos	7%
Telecomunicaciones	4%
Varios	9%

Tabla 3: Porcentaje de inversión en distintos sectores de actividad a 31 de diciembre de 2017



### 2.3. Alineados con los estándares internacionales de sostenibilidad

En 2015, el Consejo de Administración aprobó la Política de Responsabilidad Social Corporativa con el objetivo de favorecer una cultura corporativa alineada con los estándares internacionales de sostenibilidad. Al ser la inversión su actividad fundamental, la principal responsabilidad social de la compañía es velar por la mayor diligencia e integridad en todo el proceso de inversión.

La Política de Responsabilidad Social Corporativa se fundamenta en tres principios que se aplican a sus inversiones: la visión a largo plazo, la responsabilidad en la gestión –seleccionando aquellos activos sobre los que se tiene mayor capacidad de influencia y transformación–, y la mitigación de riesgos no financieros, entre los que se encuentran los sociales, ambientales y Buen Gobierno.

#### PRINCIPIOS APLICADOS EN LAS INVERSIONES

LA VISIÓN A LARGO PLAZO

LA RESPON- SABILIDAD EN LA GESTIÓN

LA MITIGACIÓN DE RIESGOS NO FINANCIEROS

La supervisión del cumplimiento de la Política de Responsabilidad Social Corporativa es competencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Corporación Financiera Alba, a través de su participación en los Consejos de Administración de las sociedades en las que invierte, promueve que las mismas cumplan con los estándares internacionales en materias medioambientales, laborales, sociales y de Buen Gobierno.

De acuerdo con esto, destacan, como una de las principales tendencias a nivel global, los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) que han sido aprobados por la Asamblea General de Naciones Unidas en septiembre de 2015 y establecidos en su Agenda 2030. Estos objetivos promueven que todos los países intensifiquen sus esfuerzos para lograr poner fin a cada uno de ellos: fin de la pobreza, hambre cero, educación de calidad, etc. Las Naciones Unidas reconocen el papel relevante que las empresas del sector privado juegan en el logro de éstos.

Corporación Financiera Alba impulsa en las empresas participadas la identificación de los distintos ODS en los que impactan a través de sus actividades y la definición de políticas y estrategias para contribuir a la consecución de los mismos.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

La Identificación de los ODS en las sociedades cotizadas participadas por Corporación Financiera Alba es la siguiente:

Empresa	ODS																
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Parques Reunidos											●				●		●
Acerinox						●	●	●		●		●	●			●	●
BME								●	●				●			●	●
Ebro Foods	●	●	●					●		●		●	●		●	●	●
Viscofan	●	●	●	●	●			●	●	●	●	●			●	●	
Euskaltel				●	●			●	●		●	●	●			●	●
Indra			●	●		●	●	●	●		●		●	●	●	●	●
CIE Automotive				●	●	●	●	●	●		●	●	●			●	●

Tabla 4: Identificación de los ODS en las sociedades cotizadas participadas



Siendo cada uno de los objetivos:

ODS1	Erradicación de la pobreza
ODS2	Lucha contra el hambre
ODS3	Salud y bienestar
ODS4	Educación de calidad
ODS5	Igualdad de género
ODS6	Agua limpia y saneamiento
ODS7	Energías renovables
ODS8	Empleo digno y crecimiento económico
ODS9	Industria, innovación e infraestructuras
ODS10	Reducción de la desigualdad
ODS11	Ciudades y comunidades sostenibles
ODS12	Producción y consumo responsable
ODS13	Lucha contra el cambio climático
ODS14	Vida submarina
ODS15	Vida de ecosistemas terrestres
ODS16	Paz, justicia e instituciones sólidas
ODS17	Alianzas para lograr objetivos

Tabla 5: 17 ODS identificados por Naciones Unidas en 2015

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Esta alineación de las sociedades participadas con los marcos internacionales de sostenibilidad permite a Corporación Financiera Alba establecer el grado en que el conjunto de sus empresas participadas ha implementado esas buenas prácticas. Esto se refleja en la tabla que se muestra a continuación:

	Nº emp.	RS en Web	Memoria de Sostenibilidad	Pacto Mundial	GRI	Carbon Discousure Project	DJSI
IBEX	2	100%	100%	100%	100%	50%	50%
Resto de cotizadas	7	100%	100%	86%	86%	43%	0%
IBEX + cotizadas	9	100%	100%	89%	89%	44%	11%
Total empresas	16	69%	56%	50%	50%	25%	6%

Tabla 6: Porcentaje de implantación de las buenas prácticas de RSC en las empresas participadas por Alba. Diciembre de 2017

Dado que las empresas con mayores dimensiones, más recursos y mayores compromisos con sus inversores, tienen más posibilidades para invertir en sostenibilidad, en la tabla se aprecia que existe un mayor compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa y la sostenibilidad en las empresas que cotizan en el IBEX y en el mercado continuo, frente a las no cotizadas.



## 2.4 Retos de sostenibilidad en las empresas participadas por Alba

Alba es consciente de que su sostenibilidad depende de la gestión de los aspectos extra financieros de sus empresas participadas. Estos aspectos extra financieros se dividen en tres categorías: Buen Gobierno, sociales y ambientales, y cada uno de ellos queda definido a continuación.

### *Buen Gobierno:*

- **Integridad:** La integridad está relacionada con la transparencia y la honestidad de una compañía. Tener en cuenta el cumplimiento normativo, así como la comunicación de la información de forma sincera y transparente ha pasado a ser uno de los aspectos más importantes en la gestión de una empresa, no sólo para evitar posibles sanciones, sino para evitar pérdidas reputacionales.
- **Ciberseguridad:** La capacidad de la compañía para proteger la información crítica de sus clientes y protegerla de posibles ataques cibernéticos se está convirtiendo en un factor cada vez más relevante en la gestión responsable.
- **Sostenibilidad del Negocio:** La sostenibilidad del negocio es una consecuencia derivada de la gestión

responsable del mismo. Actuar de forma consciente, teniendo en cuenta los diferentes riesgos y oportunidades que se presentan de una correcta gestión del negocio.

- **Innovación responsable:** La innovación es un punto necesario para la transición a un negocio más responsable, tanto para los grupos de interés como para el desarrollo de un planeta sostenible. Esta innovación debe dar respuesta de forma eficiente a las necesidades humanas.

### *Sociales:*

- **Derechos Humanos en la cadena de suministro:** La deslocalización de la cadena de suministros puede dar lugar a la vulneración de derechos fundamentales, que no sólo puede conllevar sanciones para las empresas, sino también la pérdida de la confianza por parte de los clientes, pudiendo llevar el negocio a situaciones no deseadas.
- **Comunidad Local:** El desarrollo de la actividad tiene impactos ambientales y sociales en los lugares en los que se desarrolla. Una buena gestión de estos impactos permite a las empresas ganarse la confianza de las personas que forman esa comunidad y sus representantes, lo que creará una relación duradera y estable que beneficiará, no sólo al negocio, sino a la propia comunidad.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

- **Bienestar animal:** En las empresas cuyas actividades están relacionadas con la comercialización o tratamiento de animales, este aspecto es de suma importancia. El trato justo de los animales, además de tener una gran visibilidad e impacto, supone un gran riesgo que puede llevar al negocio a situaciones desagradables.

## *Ambientales:*

- **Emisiones de gases de efecto Invernadero:** Las emisiones de gases de efecto invernadero contribuyen al cambio climático. Es por ello que su medición y consecuente reducción es de suma importancia para evitar un calentamiento global. No sólo es importante para la empresa, sino que cada vez más, los grupos de presión y la sociedad civil hacen un seguimiento más exhaustivo, exponiéndose en algunos casos, incluso, a la imposición de sanciones y a la disminución de su reputación.
- **Emisiones en la cadena de suministro:** Los métodos para calcular la huella de carbono son cada vez más sofisticados, y hoy es posible calcular cuáles han sido las emisiones en la cadena de producción de un producto, que en ocasiones es mayor que la producida por el propio producto. El análisis del ciclo de vida permite no sólo reducir estas emisiones, sino ahorrar costes a la compañía, aplicando avances tecnológicos que mejoren su eficiencia.
- **Cambio Climático:** El cambio climático es un riesgo para la salud, para el medio ambiente y por ende, para la sociedad, lo que hace que sea un factor relevante para la sostenibilidad de una compañía. Los negocios deberán introducir parámetros de innovación para ajustarse a las medidas promovidas por los organismos institucionales y a las demandas de la sociedad, para crear un planeta sostenible.
- **Biodiversidad:** Abarca a la diversidad de especies, plantas, animales, hongos y microorganismos que viven en un espacio determinado, a los ecosistemas de los cuales forman parte estas especies y a los paisajes o regiones en donde se ubican los ecosistemas. Es por ello otro factor relevante para las industrias específicas, que pueden exponerse a litigios legales y daños reputacionales para la empresa.
- **Agua:** La escasez del agua es cada día un hecho más relevante en nuestro planeta. Su uso está siendo gradualmente regulado y controlado, generando riesgos legales para las empresas que no respeten los estándares marcados por las Administraciones Públicas. El control de la huella hídrica es de vital



importancia, sobre todo para aquellas empresas cuyo negocio está relacionado estrechamente con la utilización de este recurso o cuya sede se encuentre en zonas clasificadas con estrés hídrico.

- **Gestión de residuos:** Dado el alto grado de consumismo que se viene desarrollando a lo largo de los años, el tratamiento de los residuos para su reintroducción en la economía es un asunto de vital importancia. Las empresas pueden mejorar su competitividad en la gestión eficiente de residuos incluyendo la economía circular como parte de su estrategia, reduciendo, no

solamente la huella ambiental, sino sus costes de producción.

Una vez definidos estos aspectos, en el siguiente cuadro se representa qué aspectos son materiales en las distintas empresas cotizadas participadas por Alba. Para realizar una valoración más exhaustiva, en cada aspecto se ha considerado si la empresa posee políticas que reflejen la importancia de la temática dentro del core business de la compañía (política) y si la empresa ha puesto en marcha iniciativas que promuevan su conocimiento, ejecución y regulación de dichas políticas (procedimiento).

Aspectos de Buen Gobierno	Integridad		Ciberseguridad		Innovación Responsable	
	Política	Procedimiento	Política	Procedimiento	Política	Procedimiento
Acerinox	●	●				
BME	●	●	●	●	●	●
CIE Automotive	●	●			●	●
Ebro Foods	●	●				
Euskaltel	●	●	●	●	●	●
Indra	●	●	●	●	●	●
Parques Reunidos	●	●				
Viscofan	●	●			●	●

Tabla 7: Retos de Buen Gobierno en empresas cotizadas participadas

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Aspectos sociales	DDHH cadena de suministro		Comunidad local		Bienestar animal	
	Política	Procedimiento	Política	Procedimiento	Política	Procedimiento
Acerinox	●	●	●	●		
BME	●	●	●	●		
CIE Automotive	●	●	●			
Ebro Foods	●	●	●	●		
Euskaltel	●	●	●	●		
Indra	●	●	●	●		
Parques Reunidos	●	●	●	●	●	●
Viscofan			●	●		

Tabla 8: Retos sociales en empresas cotizadas participadas



Aspectos medioambientales		Acerinox	BME	CIE Automotive	Ebro Foods	Euskaltel	Indra	Parques Reunidos	Viscofan
Emisiones GEI	Polít.	●	●	●	●	●	●		●
	Proce.	●	●	●	●	●	●		●
Emisiones cadena de suministro	Polít.	●	●			●	●		
	Proce.	●	●			●	●		
Biodiversidad	Polít.							●	
	Proce.							●	
Agua	Polít.	●		●	●	●	●	●	●
	Proce.	●		●	●	●	●	●	●
Gestión de residuos	Polít.	●	●	●	●	●	●		
	Proce.	●	●	●	●	●	●		
Cambio climático	Polít.	●	●	●	●	●	●	●	
	Proce.	●	●	●	●	●	●	●	
Sostenibilidad del negocio		●	●	●	●	●	●	●	●

Tabla 9: Retos medioambientales en empresas cotizadas participadas

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

## 2.5. Materialidad y diálogo con los grupos de interés

Para Corporación Financiera Alba es prioritario atender a las necesidades de sus grupos de interés. Por ello se han identificado los aspectos materiales a los que se pretende prestar especial atención y contribuir al desarrollo de un negocio estable y competente.

En primer lugar, se determinaron los grupos de interés y los compromisos que Corporación Financiera Alba tiene con cada uno de ellos, que se reflejan en la tabla siguiente.





Grupos de interés de Alba	Compromiso de Corporación Financiera Alba con el grupo de interés	Canales de diálogo
Accionistas e inversores	<p>Fomentar y desarrollar los mecanismos de relación y diálogo</p> <p>Favorecer el ejercicio de los derechos de los accionistas a través de la participación informada y la comunicación transparente</p> <p>Asegurar la rendición de cuentas mediante una información relevante, fiable y rigurosa</p> <p>Buscar el beneficio económico</p> <p>Facilitar información sobre los objetivos medioambientales, sociales y de buen gobierno</p>	<p>Web Corporación Alba</p> <p>Canal habilitado para accionistas</p> <p>Email: <a href="mailto:alba@corporacionalba.es">alba@corporacionalba.es</a></p> <p>Correo postal</p> <p>Foro electrónico de accionistas</p> <p>Reuniones de la Junta General de Accionistas</p> <p>Informe Anual</p> <p>Memoria de Sostenibilidad</p> <p>Reuniones con el Dpto. de Relación con Inversores</p> <p>Participación en foros de los distintos sectores relacionados con las empresas participadas</p>
Empleados	<p>Procurar un entorno de trabajo saludable en el que se respete la igualdad de oportunidades</p> <p>Fomentar la conciliación vida personal, vida profesional</p> <p>Mantener un diálogo permanente y transparente</p> <p>Promover desarrollo profesional y garantizar la formación necesaria adecuada al desarrollo de sus funciones</p>	<p>Intranet para empleados</p> <p>Canal habilitado para los empleados</p>
Clientes	<p>Consideración justa de todos sus intereses</p> <p>Excelencia en el desarrollo de la actividad para ofrecer el mejor servicio</p> <p>Extensión de los valores de Corporación Financiera Alba a sus clientes</p>	<p>Web Corporación Alba</p> <p>Email: <a href="mailto:alba@corporacionalba.es">alba@corporacionalba.es</a></p> <p>Correo postal</p> <p>Informe Anual</p> <p>Memoria de Sostenibilidad</p>
Proveedores	<p>Aplicar criterios de responsabilidad corporativa en la gestión y fomentar las prácticas responsables en las empresas proveedoras</p> <p>Mantener un canal de diálogo permanente</p>	<p>Web Corporación Alba</p> <p>Correo postal</p> <p>Email: <a href="mailto:(responsabledelcontrato)@corporacionalba.es">(responsabledelcontrato)@corporacionalba.es</a></p>
Reguladores	<p>Desarrollo de actividad fiscalmente responsable</p> <p>Cumplimiento de la normativa</p>	<p>Comunicación directa o a través de los canales institucionales adecuados para cada caso</p> <p>Sede electrónica de la CNMV</p>
Sociedad	<p>Contribuir al desarrollo sostenible, favoreciendo la integración y bienestar social en el territorio en el que tenga presencia</p> <p>Respetar y promover los derechos humanos reconocidos universalmente en el Pacto Mundial</p> <p>Respetar el entorno natural a través de medidas que prevengan la contaminación y la utilización sostenible de recursos y correcta gestión de residuos</p>	<p>Web Corporación Alba</p> <p>Correo postal</p> <p>Email: <a href="mailto:alba@corporacionalba.es">alba@corporacionalba.es</a></p> <p>Participación en foros sociales y medioambientales</p> <p>Adhesión al Pacto Mundial</p>

Tabla 10: Grupos de Interés. Corporación Financiera Alba

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Identificados los grupos de interés, en un segundo paso se especificaron los temas más relevantes para cada grupo. Para ello se han tenido en cuenta, tanto los compromisos que Corporación Financiera Alba mantiene con sus grupos de interés, como los temas de la metodología de *GRI Standard* y los aspectos indicados en el Real Decreto-Ley 18/2017.

A continuación, se elaboró, a nivel interno, la matriz de materialidad de la empresa que recoge la valoración de los temas más relevantes identificados, tanto para la Corporación Financiera como para los grupos de interés.

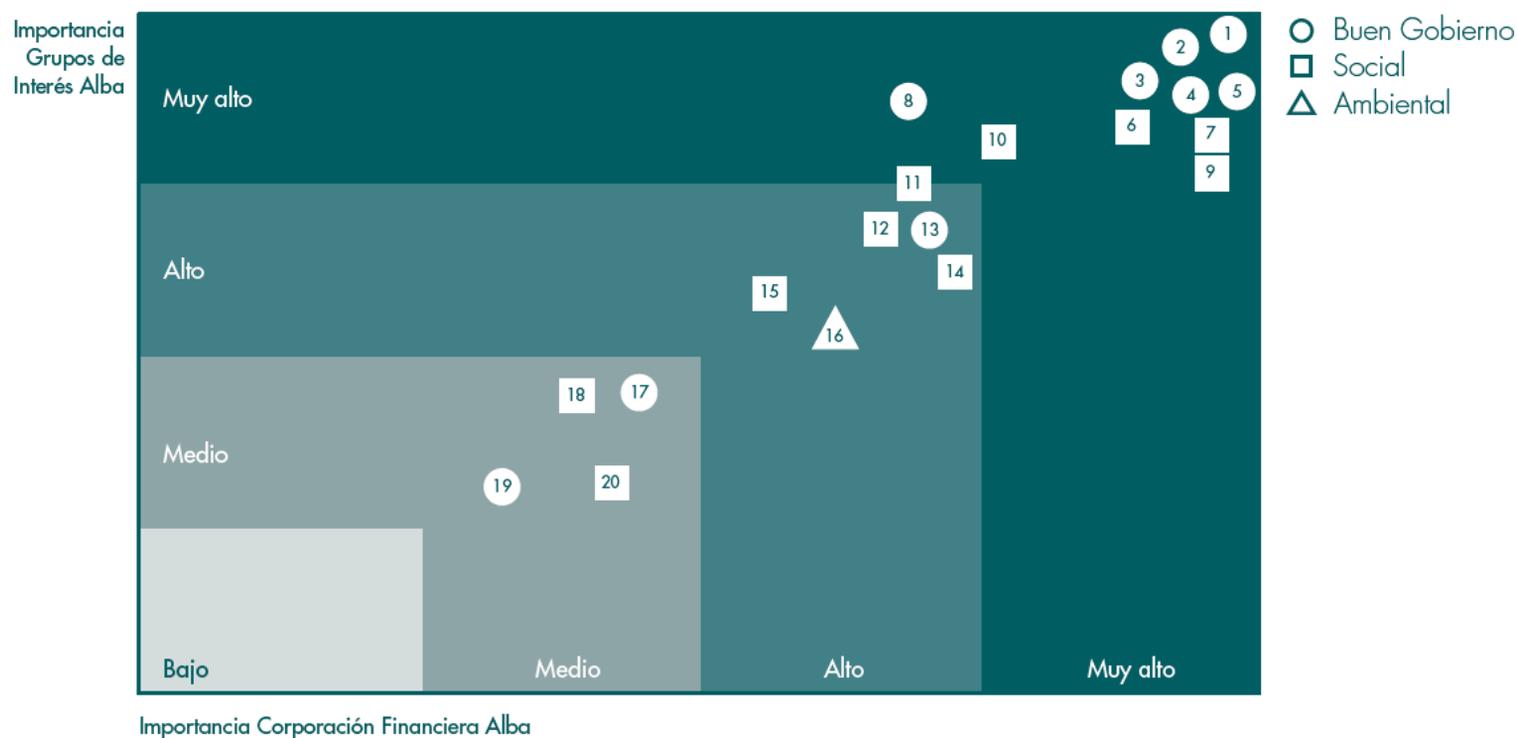


Gráfico 1: Matriz de Materialidad. Corporación Financiera Alba: 2017



	Identificación de aspectos relevantes	Ámbito (Buen Gobierno, Social, Ambiental)
1	Cumplimiento de la normativa	Buen Gobierno
2	Ética y Buen Gobierno	Buen Gobierno
3	Prevención de la corrupción	Buen Gobierno
4	Estabilidad financiera	Buen Gobierno
5	Mecanismos de control y gestión de riesgos financieros	Buen Gobierno
6	Creación y estabilidad de empleo	Social
7	Atracción y retención del talento	Social
8	Mecanismos de control y gestión de riesgos no financieros	Buen Gobierno
9	Salud y seguridad en el trabajo	Social
10	Transparencia en la comunicación	Social
11	Canales de diálogo con los grupos de interés	Social
12	Diversidad	Social
13	Aspectos ESG en estrategia/incentivos	Buen Gobierno
14	Igualdad de oportunidades	Social
15	Contribución al desarrollo de las sociedades locales	Social
16	Huella ambiental (interna e impacto indirecto)	Ambiental
17	Financiación socialmente responsable	Buen Gobierno
18	Educación financiera	Social
19	Cadena de suministros sostenible	Buen Gobierno
20	Acción social no vinculada al negocio	Social

Tabla 11: Aspectos Materiales identificados según ámbito y nivel de impacto

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

## 3. COMPROMETIDOS CON LOS ACCIONISTAS Y LOS INVERSORES



Dentro del compromiso por mejorar día a día en transparencia y comunicación con los inversores y accionistas, destacan algunas iniciativas:

- La empresa habilita el Foro Electrónico de accionistas, como canal específico de comunicación con este grupo de interés. Lo hace el día de la convocatoria de la Junta General de accionistas y está activo hasta el momento de la celebración de ésta. A través de este foro, los accionistas pueden solicitar información o cualquier aclaración en relación con los asuntos que se tratarán en la Junta, así como hacer propuestas, y relacionarse entre sí.
- Además la compañía elabora publicaciones periódicas como el Informe Anual, la Memoria de Sostenibilidad, etc. En la página web corporativa, el inversor puede acceder a información actualizada de su interés, en todo momento.
- El Departamento de Relación con los Inversores atiende las consultas de los inversores, analistas o *proxy advisor* y mantiene también reuniones, facilitando la información para que estos tomen sus decisiones de inversión. Durante 2017 se han realizado 20 consultas y se han llevado a cabo 40 reuniones.



- La entidad participa en foros bursátiles en los cuales se hace partícipes a los inversores de la actividad de la compañía.

En definitiva, Corporación Financiera Alba ha profundizado en la transmisión de sus informaciones periódicas relativas a la sociedad, aprovechando las diferentes vías de interacción que proporcionan tanto los vehículos de comunicación tradicionales como las nuevas tecnologías. El propósito es ofrecer los medios adecuados para una mayor participación y diálogo con los grupos de interés, accionistas e inversores, como corresponde a una empresa cotizada y plenamente consciente de la importancia que tienen la información y la transparencia.

El Departamento de Comunicación está en contacto continuo con los profesionales de los diferentes medios, nacionales e internacionales, que siguen las informaciones de la compañía, para tenerles al corriente de su situación y actividad, ofreciéndoles el mejor conocimiento posible de la misma.

El Comité de Dirección y el Consejo de Administración revisan periódicamente la aplicación y cumplimiento de la Política de Comunicación de la sociedad.

### 3.1. Gobierno corporativo y diversidad

Los órganos de gobierno de la entidad lo componen la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración. Este último es el órgano de máxima decisión dentro de la compañía y su actividad se rige por el Reglamento del Consejo de Administración y por la Política de Gobierno Corporativo.

El Consejo dedica una parte importante de su actividad a la aprobación de la estrategia de la empresa de la compañía y a la organización necesaria para su puesta en práctica.

El Reglamento del Consejo de Administración fija las reglas de organización y funcionamiento de dicho órgano de gobierno, de acuerdo con las leyes, estatutos sociales y Código Ético y de Conducta de la empresa y vela para que el Consejo desempeñe sus funciones de acuerdo a criterios de honestidad, respeto por todos los grupos de interés y observancia de los principios de responsabilidad social.

Por su parte, la Política de Gobierno Corporativo tiene como objetivo fijar las pautas para cumplir con la normativa vigente y con todas las recomendaciones

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

en materia de gobierno corporativo en relación con los accionistas, el Consejo de Administración y sus Comisiones. Asimismo, esta Política sigue el principio de transparencia informativa y prevé impulsar de manera efectiva su divulgación.

La entidad actualmente cumple todas las recomendaciones de Buen Gobierno que se recogen en el Código de la CNMV. Y por segunda vez, este esfuerzo por buscar la excelencia y promover las mejores prácticas en el ámbito Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Corporativa ha sido reconocido internacionalmente, resultando Corporación Financiera Alba elegida como la Compañía Española con el Mejor Gobierno Corporativo (*Corporate Governance Company of the Year Spain 2017*) en los *Global Banking Finance Awards*, concedidos por la publicación británica *The European*.

En 2017 no se ha nombrado ningún nuevo consejero, estando compuesto el Consejo al fin del ejercicio por catorce miembros, siendo quince el máximo establecido por el Reglamento del Consejo de Administración. Tres Consejeros son dominicales, seis son Consejeros externos independientes (3 hombres y 3 mujeres), y los cinco restantes tienen el carácter de ejecutivos.

Del total de consejeros, un 21,5% son mujeres. Alba tiene el objetivo de elevar este porcentaje al 30% para 2020.

El Consejo cuenta con las siguientes Comisiones:

- **La Comisión de Auditoría y Cumplimiento**, cuya principal actuación se centra en supervisar las áreas de sistemas de identificación de riesgos y control interno; revisión y aprobación de la información financiera; y las relativas a la auditoría externa de las cuentas anuales y cumplimiento del ordenamiento jurídico y la normativa.



- **La Comisión de Nombramientos y Retribuciones**, entre cuyas funciones destaca el establecimiento de la política de retribuciones de los consejeros y todos aquellos con dependencia directa del Consejo: directores generales, etc. Asimismo, tiene competencias en la selección de los Consejeros.
- **La Comisión de Operaciones**, a la que se le encomiendan las funciones de informar o decidir, según los casos, sobre la actividad inversora.
- **La Comisión de Seguimiento de Inversiones**, constituida en 2017, y que sigue la evolución de las inversiones y su entorno, y comprueba que se ajustan a los principios y objetivos de la Política de Inversiones.

#### *a. Política de selección de candidatos a Consejero*

Corporación Financiera Alba tiene aprobada, desde 2015, una Política de Selección de candidatos a Consejero, que sigue las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

El Consejo de Administración realizará un análisis previo de las necesidades de la Sociedad, y contará con el asesoramiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que emite un informe sobre la cualificación, capacitación y habilidades que deberá reunir la persona que se incorpore al Consejo. El candidato deberá ser un profesional íntegro, con una conducta y trayectoria profesional ajustada a los principios del Código Ético y de Conducta, y con la visión y valores del grupo.

Esta Política vela, además, para que los nombramientos favorezcan en el seno del Consejo de Administración la diversidad en cuanto a conocimientos y experiencias, aportando puntos de vista plurales, y para que en el proceso de selección no se produzca discriminación por razón de género.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

## 3.2. Ética y Valores de Alba

Los principales valores en los que fundamenta Corporación Financiera Alba su actividad y transmite a todas las entidades con las que se relaciona en su actividad empresarial son los siguientes:

Estos valores inspiran los principios y normas del Código Ético y de Conducta de la compañía. Su cumplimiento obliga, tanto a los empleados como a todos los miembros de los órganos directivos, a seguir estos principios para mantener la confianza de los restantes grupos de interés.

## VALORES

---

Respeto de los Derechos Humanos y Compromiso con el Pacto Mundial

---

Comportamiento ético y conforme a la ley

---

Trato justo y respetuoso con todos

---

Trato respetuoso con el medioambiente

---

Prudencia en la actividad empresarial, sin asumir riesgos y prudencia en las relaciones con clientes y proveedores

---

Compromiso con el proyecto empresarial de Corporación Financiera Alba

---

Lealtad con la empresa

---

Creación de valor para el accionista

---

Profesionalidad: buen hacer y mejores prácticas empresariales del sector

---



Los empleados se comprometen a cumplir este Código, y al incorporarse a la empresa se adhieren al mismo con una declaración firmada de conocimiento y aceptación que remiten al órgano de control de la compañía.

Anualmente la empresa reitera la vigencia del Código Ético y de Conducta a las personas afectadas por el mismo. En ese recordatorio se reseñan las normas generales de conducta a seguir y las funciones del Comité de Seguimiento y se explicita el procedimiento para el control del cumplimiento del Código. Además, se informa de la confidencialidad del proceso para que la persona afectada pueda hacer llegar las denuncias sobre actuaciones ilegales o contrarias al Código Ético tanto al Presidente del Comité de Auditoría como al Secretario del Consejo, considerándose la identidad del denunciante confidencial.

Tanto en la intranet como en la web de Corporación Financiera Alba, los empleados tienen acceso al texto del Código Ético y de Conducta.

El correcto seguimiento de estas normas está encomendado al Comité de Seguimiento del Código Ético y de Conducta, que está constituido por el Secretario del Consejo, el Director Financiero y de Administración, el Director de Inversiones y el Jefe de la Asesoría Jurídica.

En el Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento que se publica en la Web anualmente al convocar la Junta General de Accionistas, se incluye información sobre las denuncias y las medidas adoptadas, en su caso, por lo que los grupos de interés pueden controlar la eficacia del mismo.

En 2017 no se ha recibido ninguna denuncia. Tampoco se ha recibido ninguna propuesta de mejora del Código Ético. Durante este último ejercicio el Comité de Seguimiento del Código Ético y de Conducta se ha reunido en seis ocasiones y está trabajando actualmente en la revisión y actualización del Código, y se espera que en 2018 sea aprobada por el Consejo.

En los contratos firmados con los proveedores y clientes de la compañía también se incluye una cláusula sobre el cumplimiento del Código Ético y de Conducta de Corporación Financiera Alba y el modo de efectuar una denuncia de comportamiento contrario al mismo.

Además de estas normas éticas, los consejeros, directivos o cualquier otra persona de la empresa cuya actividad esté relacionada con el mercado de valores, debe cumplir con el Reglamento Interno de Conducta del Mercado de Valores, cuyo objetivo es prevenir que cualquier persona, por su cargo o posición, pudiera incurrir en abuso de mercado.

### 3.3. Gestión y control de riesgos no financieros

En la Política de Gestión de Riesgos se prevén tanto los riesgos no financieros como los riesgos financieros.

Se definen como riesgos no financieros aquellos riesgos estratégicos relativos al gobierno corporativo de la sociedad y de reputación, así como los riesgos relativos al cumplimiento normativo derivados de un potencial incumplimiento de leyes y regulaciones.

El alcance de los riesgos no financieros afecta a Corporación Financiera Alba y a sus sociedades dependientes. Tanto los riesgos relativos al gobierno corporativo como los relativos al cumplimiento están incluidos en el mapa de riesgos de la empresa. Se organizan según el modelo de las tres líneas de defensa propuesto por el Instituto de Auditores Interno.

### 3.4. Cumplimiento normativo

Debido al entorno legislativo, cada vez más complejo y regulado, las empresas se encuentran con una mayor exposición al riesgo de incumplimiento normativo. La repercusión en la compañía no sólo viene dada por la imposición de sanciones, sino,

sobre todo, por los daños económicos y reputacionales, que pueden afectar a su sostenibilidad.

Por este motivo, en 2016, Corporación Financiera Alba puso en marcha una Unidad de Cumplimiento Normativo con el fin de coordinar, sistematizar y monitorizar las actividades y esfuerzos en todo lo referente a este apartado. Tras la identificación de las principales obligaciones legislativas y normativas clave, se diseñó un Modelo de Cumplimiento con actividades y responsables para cada una de las áreas principales en la actividad de la empresa: Administración de Personal, Asesoría Jurídica, Auditoría Interna, Gestión de Riesgos, Cumplimiento Normativo, Fiscal y Contable, Inmobiliaria, Inversión en Capital Riesgo, Requerimientos CNMV y Sistemas de la Información.

Semestralmente, esta Unidad de Cumplimiento Normativo hace un análisis detallado de las obligaciones de cada área, obteniendo unos resultados respecto a los requerimientos y unas conclusiones. En 2017, el total de requerimientos ascendió a 105. En el primer semestre, 25 no fueron aplicables y 80 se resolvieron de forma favorable. En el segundo semestre, 22 no fueron aplicables y 83 se resolvieron de forma favorable.



### 3.5. Política de Prevención Penal y contra el Fraude

Corporación Financiera Alba promueve una cultura corporativa interna de principios éticos y comportamiento responsable, junto con la prevención de la comisión de actos ilícitos y fraudulentos, que son considerados inaceptables, y cuenta con una Política de Prevención Penal y contra el Fraude, aprobada por el Consejo de Administración en 2015.

Los principios de actuación que rigen esta Política de Prevención están orientados a establecer las normas internas y procedimientos de actuación y decisión necesarios para impedir que cualquier persona pueda desarrollar facultades de decisión no sometidas a control, así como a implantar los sistemas de control eficaces, continuos y actualizables, y la promoción del autocontrol en las actuaciones y en la toma de decisiones.

Para ello, la entidad cuenta con el Modelo de Prevención Penal de Delitos, que propicia un sistema de gestión eficaz en la prevención penal y la lucha contra el fraude. El objetivo de este es vigilar, prevenir y sancionar cualquier tipo de actos y conductas delictivas y fraudulentas.

Se pretende así ejercer el debido control sobre administradores, directivos y empleados integrados en las empresas del grupo, que permita controlar las potenciales situaciones de comisión de irregularidades. Asimismo, los contratos con los proveedores están sujetos a cláusulas por las que se comprometen a controlar situaciones de riesgo de comisión de delitos, infracciones o irregularidades graves, así como a rechazar la corrupción y el fraude, incluidas, extorsión, cohecho o soborno.

A nivel interno se lleva a un seguimiento del Modelo de Prevención de Delitos, emitiéndose informes semestrales de los que se da cuenta a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y al Consejo, con los resultados del seguimiento y el cumplimiento de las recomendaciones de revisiones anteriores, si se hubieran emitido.

En 2017 se han impartido dos sesiones de formación en materia de prevención penal y contra el fraude. Una de las cuales se ha dirigido a Consejeros y Directivos, y la otra a los Jefes de Área. En total han participado doce personas, seis Consejeros y un 9% de empleados del total de la plantilla.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

## 4. COMPROMETIDOS CON LOS EMPLEADOS

---



El Consejo delega la gestión ordinaria de la compañía en el Consejero Delegado. Este junto con el equipo de dirección y todo el equipo humano desarrolla la estrategia fijada por el Consejo.

La estructura organizativa, en la que se incluye a las sociedades Corporación Financiera Alba, S.A., Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U. y Artá Capital, SGEIC, S.A.U., es la siguiente:

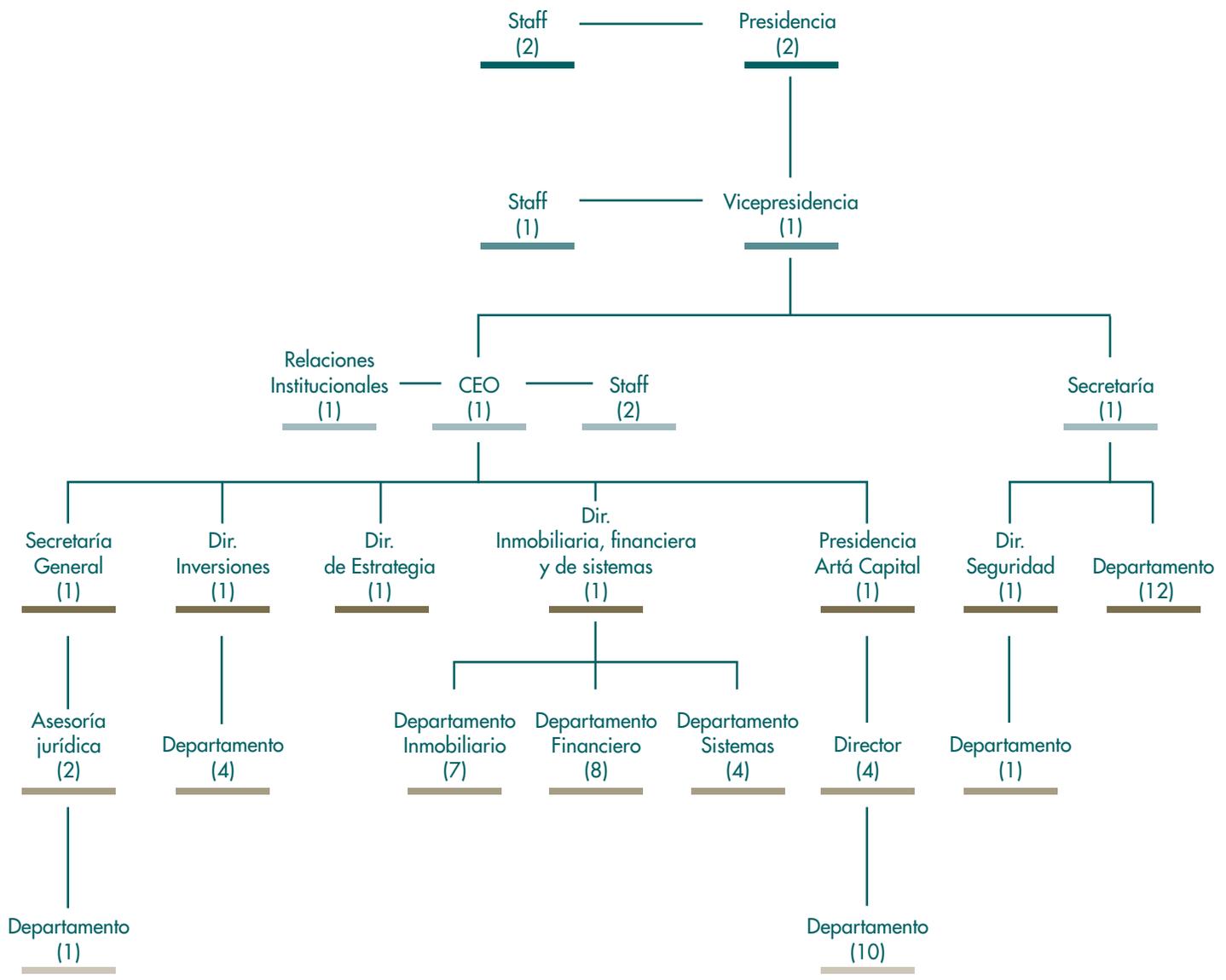


Gráfico 2: Staff de Alba. 31 de diciembre de 2017

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

Corporación Financiera Alba y las otras dos sociedades citadas cerraron 2017 con 67 empleados, siendo el 100% de los empleados fijos.

En 2017, el número de empleados de la entidad se ha incrementado en un 11% y, del total de la plantilla, un 33% son mujeres.

Plantilla por género	2017	2016	% variación
Hombres	45	42	7
Mujeres	22	19	15
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>61</b>	<b>11</b>

Tabla 12: Distribución de la plantilla por Género. Diciembre de 2017

Además, se incrementó la contratación de mujeres en 15 puntos porcentuales, por encima de la contratación de hombres que lo hizo en 7 puntos porcentuales. En el gráfico 3 se muestra el esfuerzo de la entidad por la incorporación de mujeres en la franja entre los 30 y los 50 años.

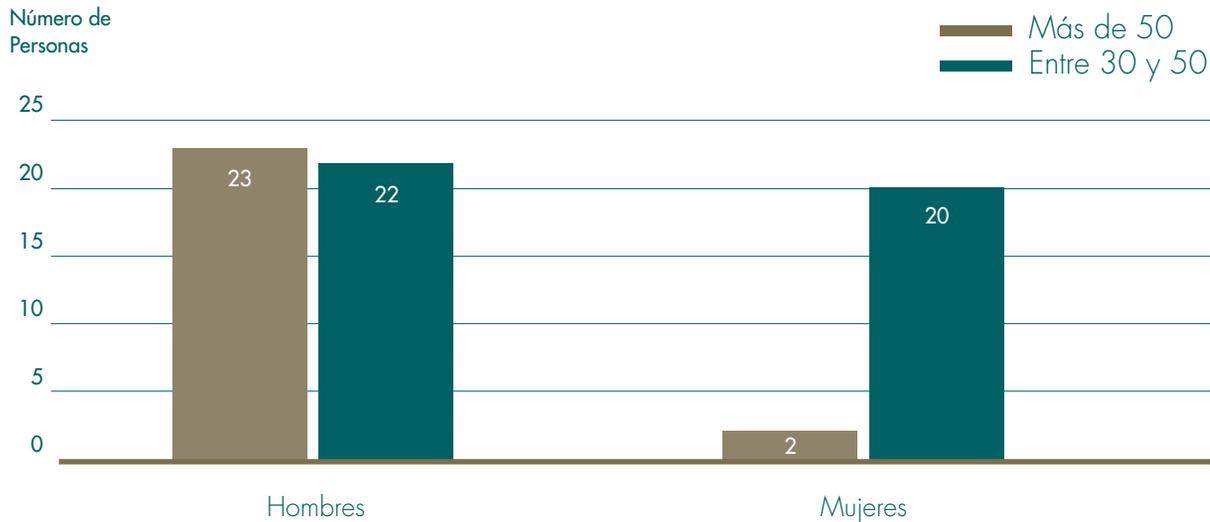


Gráfico 3: Distribución de la plantilla por edad y género. Diciembre de 2017

Corporación Financiera Alba promueve todos los valores necesarios –comportamiento ético, lealtad, respeto, compromiso, integridad, prudencia, etc.– para conformar un equipo humano íntegro y competente que trabaje para lograr la sostenibilidad de la empresa.

A ello contribuye no sólo el Código Ético y de Conducta, que cada uno de los empleados se compromete a cumplir, sino que la empresa apuesta claramente por un alto grado de compromiso a través del cuidado de su equipo humano.

Esta atención a las personas se manifiesta en el desarrollo profesional de los trabajadores en la empresa, en que se facilita un entorno de trabajo saludable, se respeta la diversidad, la igualdad de oportunidades y la conciliación entre la vida personal y la vida familiar. Las iniciativas que se promueven en estos ámbitos tienen en cuenta las necesidades del equipo humano que se reciben a través de los distintos cauces de comunicación que pone a su disposición la empresa.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

## 4.1. Estabilidad laboral

La estabilidad laboral de los empleados se logra ofreciendo unas condiciones de empleo dignas y favorables, un desarrollo profesional adecuado, unas condiciones de contratación fija para la totalidad de sus empleados y unos beneficios sociales. Además, se toman las medidas necesarias para promover la seguridad y la salud en el trabajo.

Los resultados de estas medidas laborales son muy positivos y se manifiestan en buenos indicadores como la rotación de personal (de sólo un 7,5%) o el elevado tiempo medio de permanencia en la empresa.

En 2017, se ha producido sólo una baja, que ha sido por jubilación, y las incorporaciones a la empresa han sido seis, de las cuales cinco han sido puestos de nueva creación.

Corporación Financiera Alba aplica entre otras políticas de recursos humanos, medidas de conciliación familiar que faciliten el necesario equilibrio entre la vida personal y profesional de sus empleados, con el fin de ofrecer mejores condiciones laborales y contribuir así a una mayor estabilidad laboral. En 2017, el total de empleados que disfrutaron la baja de maternidad/paternidad ascendió a 4, lo que supone un 6% del total de empleados.

	2017		
	Mujer	Hombre	Total
Nº total de empleados que disfrutaron la baja (maternidad/paternidad)	3	1	4
Nº total de empleados reincorporados tras la baja (maternidad/paternidad)	3	1	4

Tabla 13: Bajas por Maternidad/Paternidad. Diciembre de 2017



## 4.2. Salud y Seguridad

Corporación Financiera Alba cuenta con una política preventiva de seguridad y salud de sus empleados que garantiza el cumplimiento de la normativa vigente. Es consciente de que el establecimiento de las medidas preventivas minimiza los riesgos.

Además, el Código Ético y de Conducta recoge tanto el compromiso de la empresa de garantizar la salud y seguridad, como la obligación que los empleados tienen de conocer y cumplir todas las normas que les afectan en esta materia.

Estas reglas se encuentran a disposición de todos los empleados en el “Manual de Seguridad y Salud en los trabajos de oficina” que todos deben conocer y cumplir.

Anualmente, la empresa externa que coordina los riesgos laborales realiza una auditoría sobre las oficinas y emite un informe con recomendaciones sobre los distintos aspectos –luz, puestos de trabajo, archivos, etc.– que se evalúan para proponer acciones de mejora.

Forma parte de la política preventiva en salud las revisiones anuales que se realizan a la plantilla. Alba cubre a todos sus empleados con seguros de enfermedad y accidentes –como parte de su retribución en especie–.

## 4.3. Desarrollo profesional y retención del talento

El desarrollo profesional del equipo humano de Corporación Financiera Alba es imprescindible para responder a las necesidades del mercado de inversiones y para conseguir la excelencia y profesionalidad en su trabajo.

La gestión del talento de la empresa se lleva a cabo de forma personalizada, identificando las necesidades formativas de los empleados desde sus departamentos, logrando así un mayor desarrollo profesional de los mismos.

El total de horas de formación que han recibido los empleados en 2017 ha sido de 574 horas. Estas han disminuido en un 26% respecto a 2016 debido a que en ese ejercicio la formación en el área de “inmobiliario” se incrementó por encima de lo habitual, debido a las necesidades de actualización a las novedades del sector. En 2017 se ha incrementado la formación en el departamento de sistemas y se ha facilitado el acceso a la formación solicitada por los empleados para el desempeño de sus responsabilidades en la empresa.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

Áreas	Nº horas 2017	Nº horas 2016	Diferencia
Inmobiliario	190	433	-56%
Administración	150	150	0%
Inversiones	81	75	8%
Jurídico	72	70	3%
Sistemas	60	32	88%
Comunicación	21	20	5%
<b>Total</b>	<b>574</b>	<b>780</b>	<b>-26%</b>

Tabla 14: Comparativa de formación por áreas. Diciembre de 2016-17

## FORMACIÓN POR DEPARTAMENTOS EN 2017

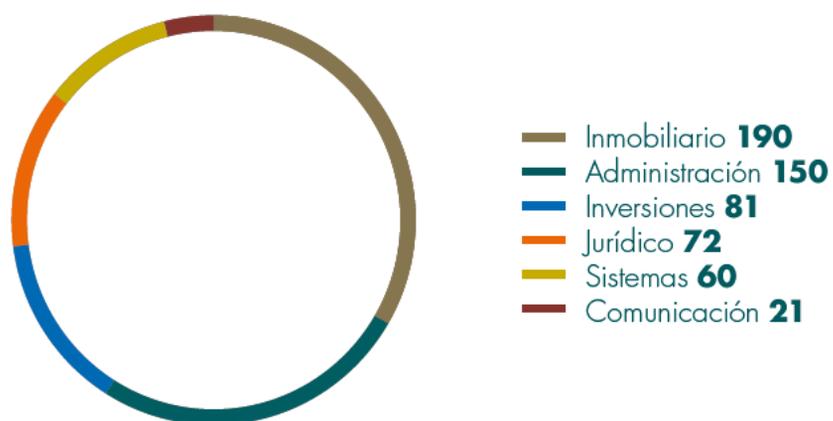


Gráfico 4: Formación por departamentos en 2017



## 5. COMPROMETIDOS CON LA SOCIEDAD



Corporación Financiera Alba se compromete con la sociedad favoreciendo la integración y el bienestar social en el territorio en el que está presente.

Respeto y promueve los derechos humanos reconocidos universalmente en su cadena de suministro haciendo partícipes a los proveedores, a través de los contratos que con ellos se suscriben.

Asimismo, el compromiso con la sociedad se manifiesta en el fomento de la cultura y el arte. Destaca su apoyo financiero a la Fundación Juan March cuyo propósito es promover la cultura humanística y científica en España.

Alba respeta asimismo el entorno natural a través de la prevención de la contaminación y la utilización sostenible de recursos y la correcta gestión de residuos.

### 5.1. Medioambiente

Aunque la actividad de Corporación Financiera Alba, por su propia naturaleza, no tiene un impacto significativo en el medioambiente, la compañía entiende que éste es un aspecto fundamental que puede derivar en riesgos para el planeta y por ello se esfuerza en minimizar los posibles impactos medioambientales de sus actividades y lo considera un aspecto fundamental a tener en cuenta.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

Por ello, en 2017, Corporación Financiera Alba ha modificado su Política de Inversiones para introducir de forma expresa la Responsabilidad Social Corporativa como criterio a valorar en las empresas en las que el grupo participa o estudia participar. La medición de la huella de carbono, así como formar parte del Carbon Disclosure Project, son aspectos que ya se venían teniendo en cuenta al valorar las posibles inversiones.

Corporación Financiera Alba tiene en cuenta una serie de medidas que se enfocan en la consecución de este objetivo:

- Cumplimiento regulatorio.
- Promoción interna del ahorro de los recursos.
- Gestión adecuada los posibles residuos que deriven del desarrollo de su actividad.

## *a. Combustibles*

Corporación Financiera Alba promueve buenas prácticas para minimizar el número de kilómetros recorridos por sus empleados y, siempre que las circunstancias lo permiten, prioriza las reuniones telefónicas o por videoconferencia para reducir la emisión de gases de efecto invernadero.

La estrategia de internacionalización de la empresa puesta marcha en 2017 conlleva la necesidad de viajar a otros países para examinar posibles socios e inversiones. Esto ha supuesto un incremento del número de kilómetros recorridos en avión en 2017 con respecto a los recorridos en 2016.

Los vehículos de la flota de la empresa son 5, de ellos 4 son vehículos diésel de última generación y 1 es vehículo híbrido (gasolina-eléctrico). En la tabla se recogen el total de litros consumidos en 2017 por la flota, así como el total de kilómetros recorridos en viajes de empresa.

El uso del transporte aéreo ha supuesto la emisión de una huella de carbono de 25.14 Tn CO<sub>2</sub>.



	Unidad	2017
Consumo de flota de empresa desglosado por tipo de combustible	L	9.986
Gasolina	L	7.739
Gasoil	L	2.247
Kilómetros recorridos en viajes de empresa (avión y tren)	Km	241.000
Total de Km en avión	Km	200.000
Total de Km en tren	Km	41.000

Tabla 15: Consumo de combustible y kilómetros recorridos en viajes de empresa

### b. Energía eléctrica

El consumo de energía en las instalaciones Corporación Financiera Alba es muy reducido y proviene, principalmente, de los sistemas de iluminación, sistemas de climatización y equipos de TIC.

De acuerdo con el principio de minimización del impacto en el medioambiente, durante las reformas de la sede de Corporación Financiera Alba llevadas a cabo en 2017, se han incorporado luces led de bajo

consumo y se han sustituido antiguos aparatos de aire acondicionado por otros que reducen el consumo energético.

Esta filosofía se despliega en todos los edificios propiedad del grupo. Durante 2017 se ha reformado un 40% de los edificios siguiendo criterios de eficiencia energética. El total de la inversión ha ascendido a 328.000 €, de los cuales un 28% corresponde a la colocación de luces led. Esto ha supuesto una reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> emitido en un 19%.

	Unidad	2017	2016
Energía eléctrica consumida (fuente no renovable)	KwH	317.503	390.518
CO <sub>2</sub> emitido	Tn	111,1	136,6

Tabla 16: Energía eléctrica consumida y CO<sub>2</sub> emitido. Comparativa 2016-2017

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

## c. Agua

Como en la energía, el consumo de agua en las instalaciones de Alba no puede considerarse significativo. El agua que se utiliza en los aseos es agua reutilizada, y respecto a la embotellada, se ha puesto en marcha un sistema de recogida selectiva de las botellas de cara a su posterior reciclado.

	Unidad	2017	2016
Consumo de agua	m <sup>3</sup>	11,29	8,74
Volumen de agua/empleado	m <sup>3</sup>	0,17	0,14

Tabla 17: Metros cúbicos de agua consumida. Comparativa 2016-2017

## d. Consumo de papel

Corporación Financiera Alba ha establecido medidas para promover un compromiso activo de su equipo con el medioambiente a través de la implementación prácticas como la eliminación de documentos en papel y su sustitución por documentos digitales o la impresión a doble cara. Sin embargo, en 2017, por el incremento

de estudio de nuevas inversiones y el incremento de plantilla, no se ha logrado reducir el consumo de papel con respecto a 2016, siendo el consumo de 30.000 kg, lo que suponen 391.700 folios frente a los 296.300 utilizados en 2016. Es consciente la sociedad de la necesidad de revisar las medidas a adoptar para lograr reducir el consumo y minimizar el impacto medioambiental.



Otra iniciativa que se ha llevado a cabo ha sido la de sustituir las suscripciones de prensa impresa por suscripciones a prensa digital, eliminando las primeras casi en su totalidad. Además, todo el papel utilizado para impresiones está certificado con el sello ambiental FSC.

Alba también lleva a cabo un tratamiento diferenciado de otros residuos.

## 5.2. Impacto Social

Un año más Corporación Financiera Alba ha contribuido con iniciativas sociales, artísticas y para la promoción de la educación financiera. En ellas ha participado tanto económicamente como aportando el tiempo y el conocimiento de las personas de su equipo.

La entidad mantiene las aportaciones económicas realizadas a la Fundación Juan March, para la realización de las exposiciones que contribuyen a la educación cultural y artística de la sociedad, así como el apoyo financiero destinado a FEDEA, Fundación de Estudios de Economía Aplicada y al Instituto de Estudios Económicos. El total de su aportación destinada a estas instituciones asciende a 315.000 €.

### a. *Iniciativas sobre Educación financiera*

En 2017 Corporación Financiera Alba se sumó, junto a Banca March a una nueva edición del Programa **Tus Finanzas, tu Futuro**, impulsado por la AEB (Asociación Española de la Banca) y la Fundación Junior Achievement, en la que medio centenar de voluntarios del grupo participaron como profesores en la enseñanza de educación en materia financiera a jóvenes entre 13 y 15 años, en diferentes ciudades.

Asimismo, Corporación Financiera Alba apoyó la iniciativa Educación financiera vis a vis, experiencia educativa impulsada por una de sus empresas participadas, BME, que se llevó a cabo el 2 de octubre de 2017, Día de la **Educación Financiera**, en las ciudades donde se encuentran las cuatro Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Durante la jornada, las personas interesadas tuvieron la oportunidad de realizar consultas sobre materias relacionadas con la inversión en Bolsa y otros mercados de valores. Los participantes recibieron respuesta in situ o indicaciones sobre dónde y cómo ampliar la información.

BME, empresa participada, es colaborador del Plan de Educación Financiera impulsado por la CNMV y el Banco de España desde 2008, cuyo objetivo es aumentar el

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

---

nivel de cultura financiera de la población independientemente de su estrato económico y edad. El Día de la Educación Financiera es una iniciativa dentro de este Plan para contribuir permanentemente en la mejora de la transparencia del sistema y la protección de los inversores.

## *b. Participación en foros*

Corporación Financiera Alba es miembro fundador de la Asociación Emisores Españoles, y ha participado en 2017 en diversos grupos de trabajo de la misma, sobre las siguientes cuestiones: la responsabilidad penal de las personas jurídicas, el abuso de mercado, las comisiones de auditoría, gobierno corporativo, códigos éticos.

Además, es miembro de la Junta Directiva de FEDEA, Fundación de Estudios de Economía Aplicada, y de la Junta del Instituto de Estudios Económicos.

Desde 2015 es firmante del Pacto Mundial de Naciones Unidas, comprometiéndose a reportar anualmente el informe de progreso materializado en esta memoria, en el que debe informar sobre el cumplimiento de los 10 principios del Pacto.

Los empleados también participan en foros de los distintos sectores relacionados con las empresas participadas.

## *c. Otras iniciativas sociales*

Desde Corporación Financiera Alba se promueve que sus empleados y jubilados participen de manera activa en diferentes asociaciones y ONG para ayudar a los más desfavorecidos, tanto a nivel económico a través de donativos como con su implicación directa y activa. Entre otras asociaciones con las que se colabora destacan: Cáritas, Banco de Alimentos, Aldeas Infantiles y Asociación Hogares Infantiles de Nepal.

En marzo de 2017, empleados de las empresas del Grupo Banca March participaron en la **IV carrera solidaria "En marcha contra el cáncer"**, organizada por la Asociación Española Contra el Cáncer en Madrid, a la que se apuntaron medio centenar de personas de las empresas del grupo. Banca March subvenciona la participación de sus profesionales.



## 6. SOBRE ESTA MEMORIA

---

Con esta Memoria de Sostenibilidad Corporación Financiera Alba continúa en su línea de dar transparencia a la gestión de su negocio. La información facilitada abarca desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2017.

Ha sido elaborada de acuerdo a estándares internacionales, como los diez principios del Pacto Mundial al que cada año la entidad presenta un informe de Progreso como empresa firmante y cumplidora de cada uno de los principios.

Asimismo, se han usado indicadores que hacen referencia a la metodología GRI Standard.

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

## 7. TABLA DE CONTENIDOS GRI

### Perfil de la organización

Standards GRI	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
102-1	Nombre de la organización	2.1 Perfil de la empresa
102-2	Actividades, marcas, productos y servicios	2.1 Perfil de la empresa a 2.3 Alineados con los estándares internacionales de sostenibilidad
102-3	Ubicación de la sede	C/ Castelló, 77-5ª planta 28006 MADRID
102-4	Ubicación de las operaciones	Se llevan a cabo operaciones a nivel nacional e internacional
102-5	Propiedad y forma jurídica	Sociedad Anónima
102-6	Mercados servidos: desglose geográfico de donde se ofrecen los servicios	Se llevan a cabo operaciones a nivel nacional e internacional
102-7	Tamaño de la organización	4. Comprometidos con los empleados
102-8	Información sobre empleados	4. Comprometidos con los empleados
102-10	Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	Se indican en el Informe Anual
102-11	Principio o enfoque de precaución	2.2 Negocio responsable (Política de inversión)
102-12	Iniciativas externas	5.2 Impacto social
102-13	Afiliación a asociaciones	5.2 Impacto social

### Estrategia y análisis

Standards GRI	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
102-14	Declaración del responsable principal de la organización sobre la relevancia de la sostenibilidad para la organización y la estrategia para abordar esa cuestión	Carta de los presidentes del Consejo
102-15	Impactos, riesgos y oportunidades	2.2 Negocio responsable y Gráfico 1: Matriz de materialidad



## Gobierno

Standards GRI	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
102-18	Estructura de gobierno de la empresa	3. Comprometidos con los accionistas y los inversores
102-19	Proceso de delegación de autoridad del máximo órgano de gobierno	3. Comprometidos con los accionistas y los inversores
102-22	Composición del máximo órgano de gobierno y sus comités	3. Comprometidos con los accionistas y los inversores
102-23	Presidentes del máximo órgano de gobierno	D. Carlos March Delgado D. Juan March Delgado
102-24	Nominación y selección del máximo órgano de gobierno	3.1.a Política de selección de candidatos al Consejo
102-25	Conflictos de intereses	En materia de conflictos de intereses, los miembros del Consejo de Administración se rigen por su normativa específica
102-26	Función del máximo órgano de gobierno en la selección de propósitos, valores y estrategia	3.2 Ética y valores de Alba. Es el Consejo de Administración quien aprueba el Código ético y estrategia de la entidad
102-29	Identificación y gestión de impactos económicos, ambientales y sociales	Gráfico 1: Matriz de materialidad y Tabla 11. Aspectos materiales según ámbito y nivel de impacto
102-30	Eficacia en los procesos de gestión de riesgo	3.4 Cumplimiento normativo
102-31	Evaluación de temas económicos, ambientales y sociales	Gráfico 1: Matriz de materialidad y Tabla 11. Aspectos materiales según ámbito y nivel de impacto
102-35	Políticas de remuneración	3.1 Gobierno corporativo y diversidad. Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Política de Remuneración de consejeros aprobada el Aprobada en 2015 y modificada en 2017

## Participación de los grupos de interés

Standards GRI	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
102-40	Lista de grupos de interés	Tabla 10. Grupos de Interés.
102-41	Porcentaje de empleados cubiertos por convenios colectivos	100%
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	Tabla 10. Grupos de Interés.
102-43	Enfoque para la participación de grupos interés	Tabla 10. Grupos de Interés.
102-44	Temas y preocupaciones clave mencionados	Gráfico 1: Matriz de materialidad y Tabla 11. Aspectos materiales según ámbito y nivel de impacto

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

## Aspectos materiales y cobertura

Standards GRI	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	17, incluyen sociedades del Grupo, asociadas y dependientes
102-46	Definición de los contenidos y cobertura del informe	Carta de los Presidentes del Consejo, Gráfico 1: Matriz de materialidad y 6. Sobre esta Memoria
102-47	Lista de temas materiales	Gráfico 1: Matriz de materialidad y Tabla 11. Aspectos materiales según ámbito y nivel de impacto
102-49	Cambios en la elaboración de los informes	6. Sobre esta Memoria
102-50	Periodo objeto del informe	6. Sobre esta Memoria
102-51	Fecha del último informe	2016
102-52	Ciclo de elaboración de informes	Año natural
102-53	Punto de contacto para preguntas del informe	lff@alba-cfa.com
102-54	Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares de GRI	Se han usado para la elaboración del informe contenidos específicos con referencia a GRI
102-55	Índice de contenidos GRI	7. Tabla de contenidos GRI
102-56	Verificación externa	No procede

## Desempeño económico

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	2.2 Negocio responsable
	103-2	Enfoque de gestión	2. Un modelo de negocio responsable

## Ética e integridad en los negocios

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	3.2 Ética y valores de Alba
	103-2	Enfoque de gestión	3.2 Ética y valores de Alba
Anti corrupción	205-2	Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	3.5 Política de Prevención Penal y contra el Fraude



## Buen gobierno

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	3. Comprometidos con los accionistas y los inversores
	103-2	Enfoque de gestión	3. Comprometidos con los accionistas y los inversores

## Energía

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	5.1 Medioambiente
	103-2	Enfoque de gestión	5.1 Medioambiente
	302-1	Consumo energético	5.1.a Combustibles y 5.1.b Energía eléctrica
	302-4	Reducción del consumo energético	5.1.a Combustibles y 5.1.b Energía eléctrica

## Agua

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	5.1.c Agua
	103-2	Enfoque de gestión	5.1.c Agua
	303-3	Agua reutilizada	5.1.c Agua

## Emisiones

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	5.1.a Combustibles y 5.1.b Energía eléctrica
	103-2	Enfoque de gestión	5.1.a Combustibles y 5.1.b Energía eléctrica

# MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

## Programas de acción social

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	5.2 Impacto social
	103-2	Enfoque de gestión	5.2 Impacto social
	413-1	Participación en la comunidad	5.2 Impacto social

## Calidad del empleo, estabilidad y conciliación

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema y cobertura	4. Comprometidos con los empleados
	103-2	Enfoque de gestión	4. Comprometidos con los empleados
	401-1	Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	4. Comprometidos con los empleados
	401-3	Permiso parental	Tabla 13: Bajas por Maternidad/ Paternidad

## Salud y seguridad laboral

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	4.2 Salud y Seguridad
	103-2	Enfoque de gestión	4.2 Salud y Seguridad



## Diversidad e igualdad de oportunidades

Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	3.1.a Política de selección de candidatos al Consejo y 4.5 Desarrollo profesional y retención del talento
	103-2	Enfoque de gestión	3.1.a Política de selección de candidatos al Consejo y 4.5 Desarrollo profesional y retención del talento
	405-1	Diversidad en órganos de gobierno	3.1.a Política de selección de candidatos al Consejo

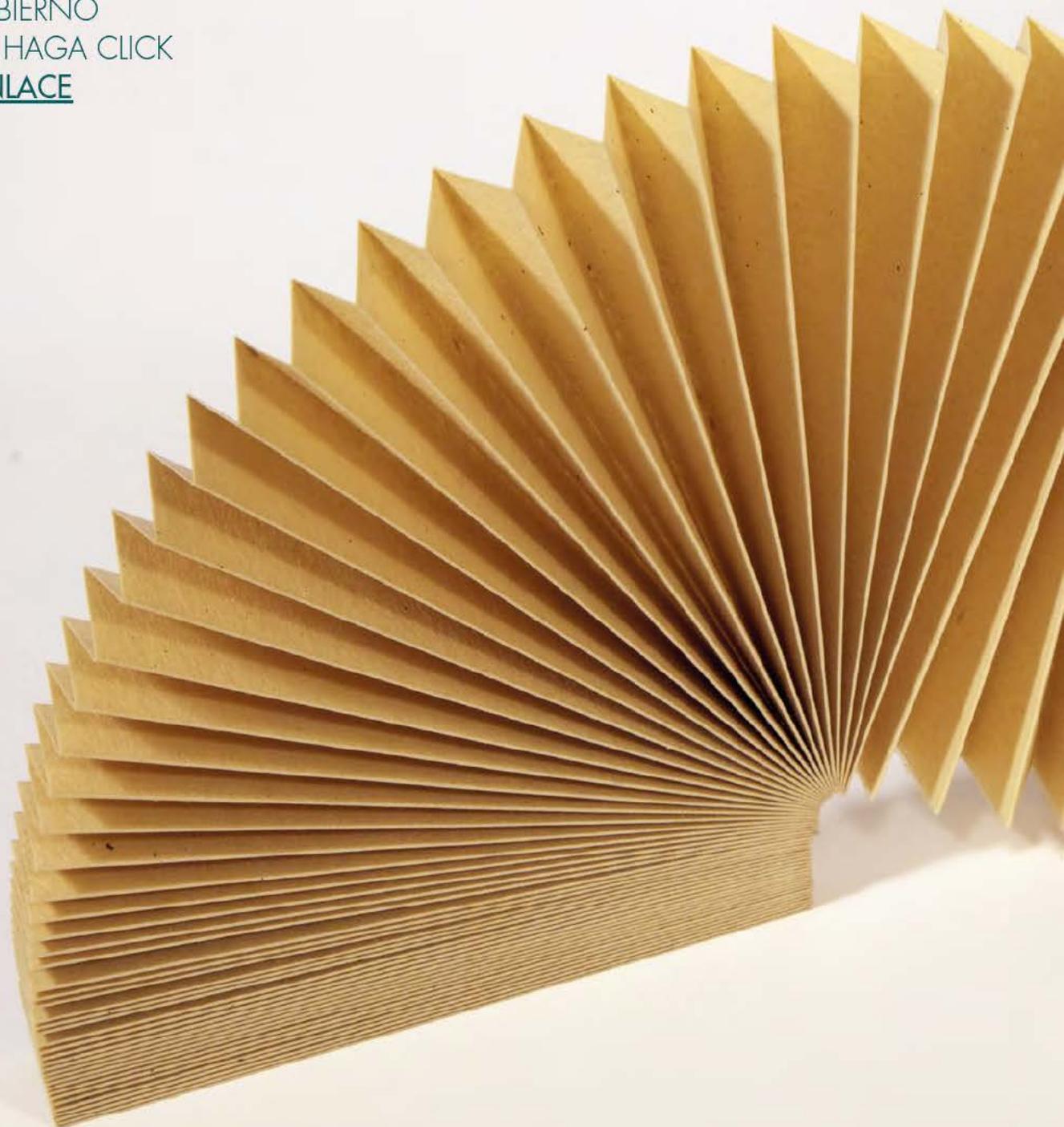
## Formación y desarrollo

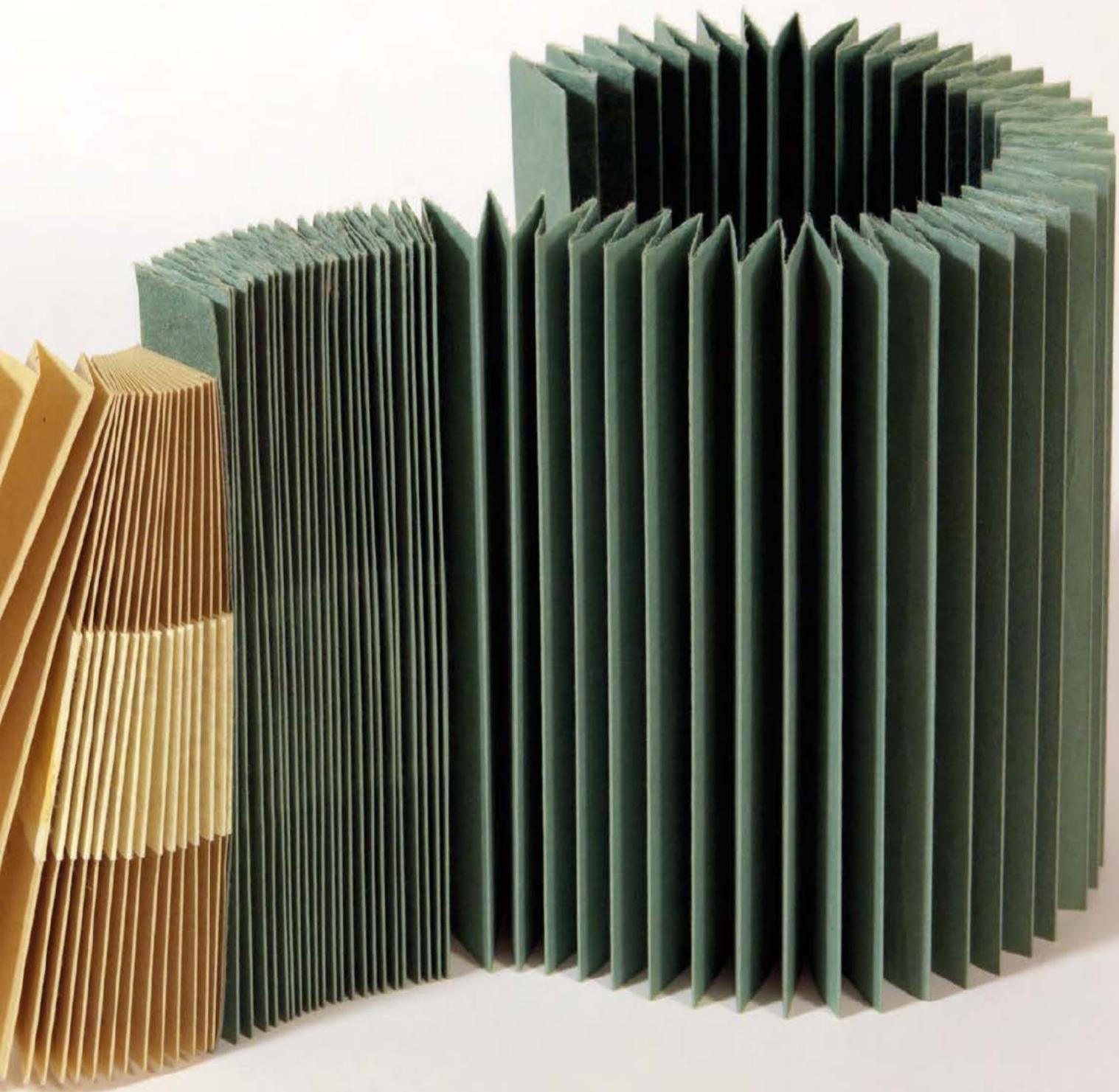
Standards GRI	Contenido	Descripción	Referencia en la Memoria de Sostenibilidad
Enfoque de gestión	103-1	Explicación del tema material y su cobertura	4.3 Desarrollo profesional y retención del talento
	103-2	Enfoque de gestión	4.3 Desarrollo profesional y retención del talento
	404-1	Media de horas de formación al año por empleado	Tabla 14: Comparativa de formación por áreas y Gráfico 4: Formación por departamento en 2017 Media: 9 horas/año

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

---

PARA ACCEDER AL INFORME  
ANUAL DE GOBIERNO  
CORPORATIVO HAGA CLICK  
SOBRE ESTE [ENLACE](#)

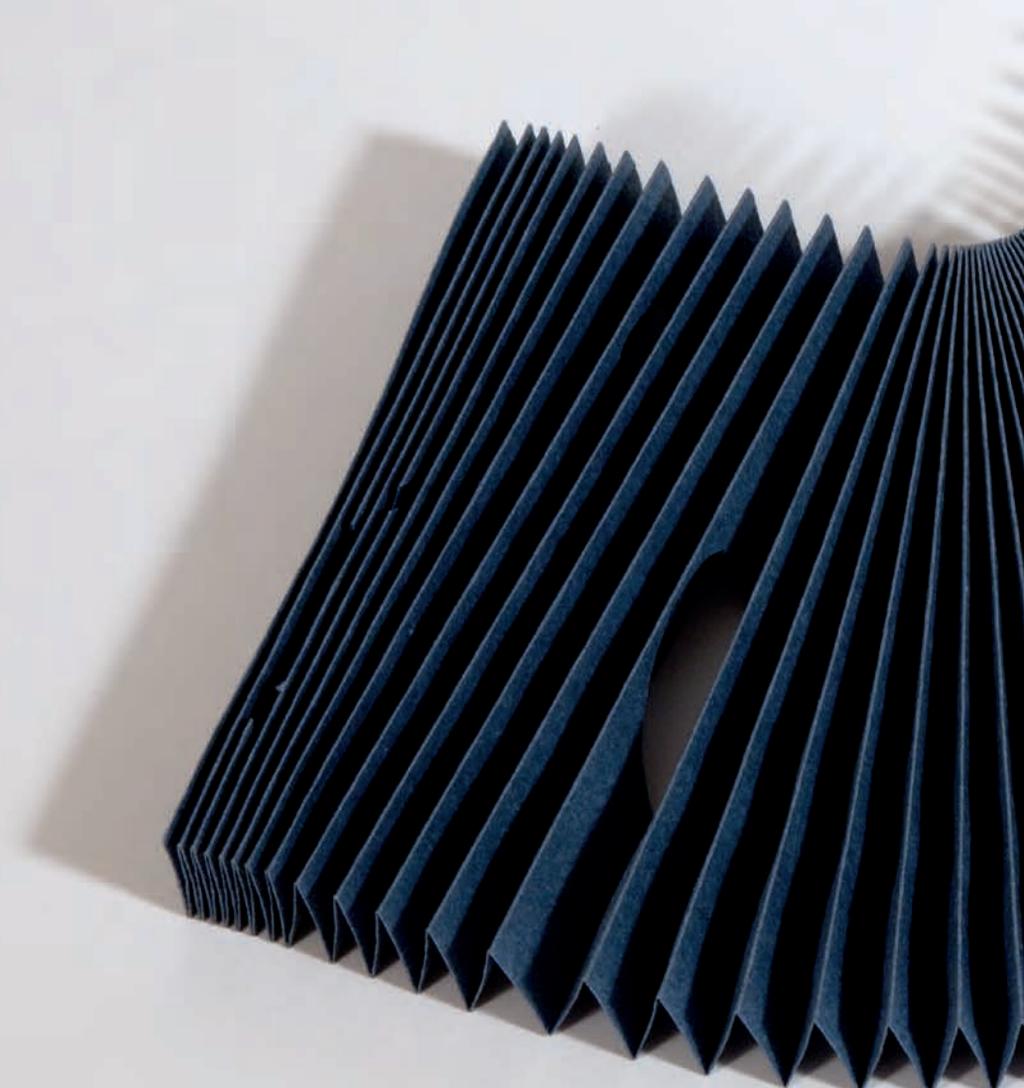


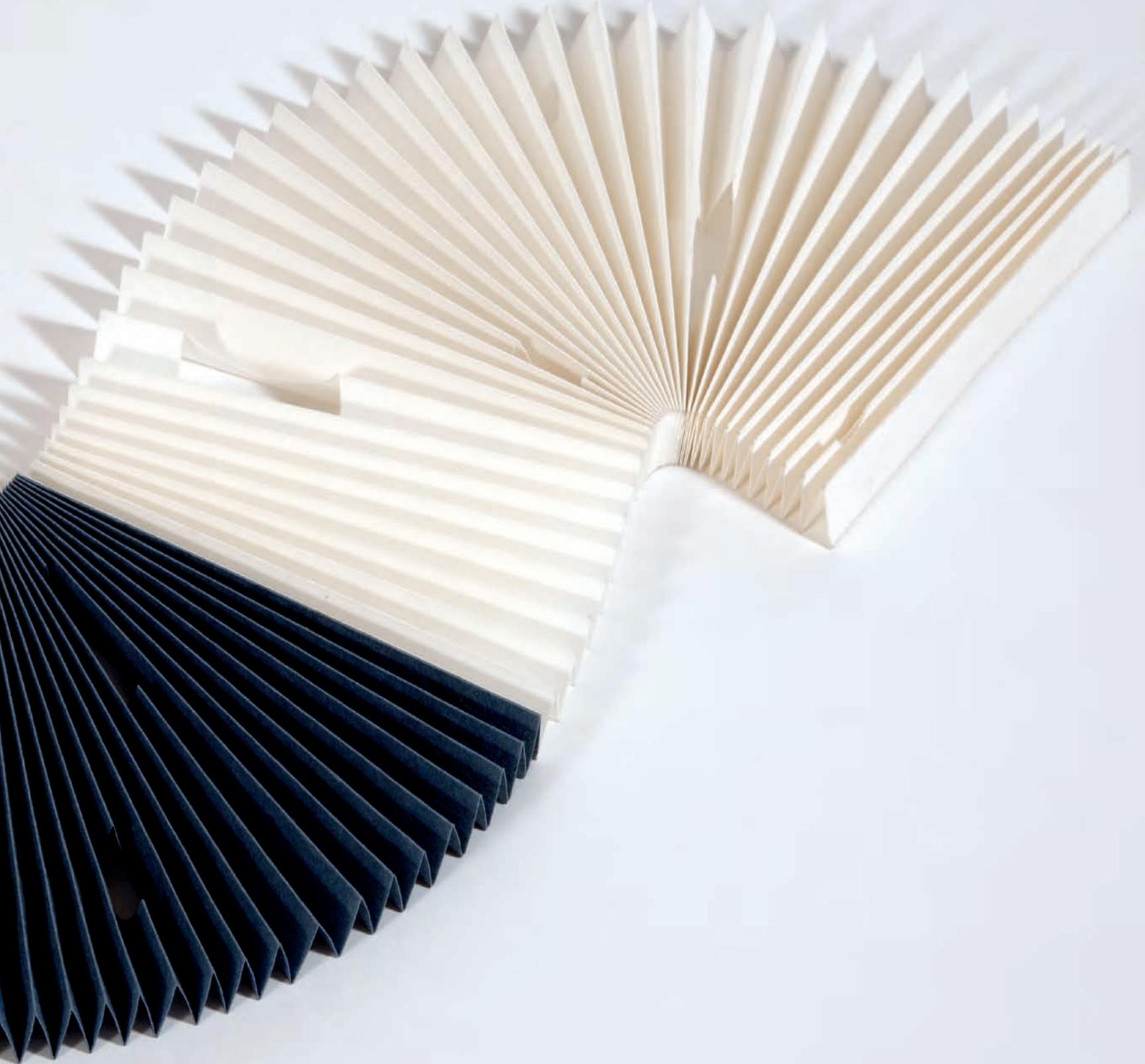


# INFORME DE ACTUACIÓN

DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y  
CUMPLIMIENTO EN EL EJERCICIO 2017

---





# 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, así como la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público.

El Comité de Auditoría fue creado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2000, siguiendo las recomendaciones del denominado "Código Olivencia".

Con 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 Auditoría, se modificó el Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a las previsiones legales en relación con el Comité de Auditoría, pero, además, se aprovechó esta modificación para introducir en el Reglamento del Consejo de Administración las recomendaciones derivadas del documento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al "Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas" (Junio 2010).

La Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se 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).

Finalmente, siguiendo la Recomendación número 19 de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público, el Consejo de Administración, en su sesión de 23 de octubre de 2017, ha aprobado un Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

## II. FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

En el artículo 3 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Corporación Financiera Alba, S.A., así como en el Reglamento del Consejo, en su artículo 22, 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 aquellas otras que le pueda asignar el Consejo de Administración:

- a) Informar a la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión 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.

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

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.

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.º 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:

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

2º. 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

3º. 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 2017, era la siguiente: D. Carlos González Fernández, como Presidente, y Dª Claudia Pickholz, y

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

D. José Nieto de la Cierva, como vocales. El Sr. González y la Sra. Pickholz tienen la condición de Consejeros independientes, nombrados en 2015 y 2016, respectivamente, y el Sr. Nieto de Consejero dominical, siendo miembro de la Comisión desde 2011.

En la página Web de la sociedad se encuentra disponible la información sobre el perfil de todos los Consejeros de Corporación Financiera Alba, de acuerdo con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y, por lo tanto, sobre los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. No obstante, siguiendo las recomendaciones de la Guía Técnica de la CNV 3/2017, se puede destacar que el Sr. González cuenta con amplia experiencia en el mundo de la auditoría en gran número de sectores y empresas, así como en el asesoramiento de operaciones societarias y en materias estratégicas, que la Sra. Pickholz ha desempeñado puestos de dirección en grandes multinacionales de diversos sectores, en particular, con responsabilidades en áreas de marketing y estrategia, y que el Sr. Nieto cuenta con una amplia experiencia en el sector financiero, y con un gran conocimiento de diversos sectores empresariales así como del propio grupo.

Dada la estructura accionarial de la Sociedad, se considera especialmente adecuada la presencia del Sr. Nieto, que es Consejero dominical, en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

## 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 y los artículos 12 a 18 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que regulan todo lo relativo a sus sesiones, convocatorias, quórum, adopción de acuerdos, actas, relaciones con el Consejo, con la Dirección de la Compañía, y con el auditor de cuentas y el auditor interno, y las facultades para solicitar información sobre cualquier aspecto de la Compañía y para recabar el asesoramiento de profesionales externos.

Durante el ejercicio de 2017 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado nueve reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a



continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:

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

A las reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han asistido, por invitación, para tratar los puntos del orden del día que eran de su incumbencia, los auditores externos e internos, el Director Financiero y los responsables de riesgos de la Sociedad. En cuanto a los auditores externos de la sociedad, han sido invitados a participar en cinco reuniones. Dado que en 2017 se ha producido cambio de auditor, los auditores salientes han asistido a dos reuniones para dar cuenta de sus trabajos en relación con las Cuentas Anuales de 2016, y los auditores entrantes han asistido a tres reuniones, siendo una de ellas de presentación de los mismos. En cuanto a los auditores internos, durante 2017 han sido invitados a participar en dos sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

#### **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

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

su formulación por parte del Consejo de Administración.

Finalmente, de acuerdo con lo previsto en la recomendación 43 de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, la Comisión vela por que la información financiera publicada en la página web de la entidad esté actualizada y coincida con la que ha sido formulada por el Consejo de Administración y hecha pública.

## **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 2016 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 2017.

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, y 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, en el ejercicio 2017 no podía seguir prestando el servicio de Auditoría Externa el auditor que lo había estado prestando en 2016, 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, se acordó por la Junta General de la sociedad celebrada en junio de 2016. El nuevo auditor, para los ejercicios indicados, es 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, Colocaciones de Tesorería, Concesión y revocación de poderes.

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 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.

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.

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

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 Riesgos 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, no 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 2017 se han elaborado y presentado dos Informes de Seguimiento de Riesgos de Negocio (correspondientes al segundo semestre de 2016 y al ejercicio completo y al primer semestre de 2017, respectivamente), 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, cuya última revisión es de octubre de 2017). 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) Auditoría interna**

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

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

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.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, tras la elección de un nuevo auditor externo para los ejercicios 2017, 2018 y 2019, consecuencia de las previsiones de la Ley de Auditoría de Cuentas (Ley 22/2015, de 20 de julio), ha informado favorablemente en 2017 la encomienda de la función de Auditoría Interna a la firma Ernst & Young, S.L., en coordinación con el Secretario General, bajo la dependencia de esta Comisión, lo cual ha sido aprobado por el Consejo de Administración. Con ello se contribuye a la independencia de la función de auditoría interna.

En relación con la Auditoría interna cabe mencionar, especialmente, que la misma cuenta con un Estatuto aprobado por el Consejo (el último, por acuerdo de 27 de febrero de 2017), 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 tres ocasiones, la última en 2017– y que la misma sigue el Plan de Actividades

que aprueba la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

En el ejercicio 2017, la Auditoría interna ha llevado a cabo, dentro de su Plan de Actividades, la actualización de algunos procedimientos internos y ha realizado varias auditorías internas, concretamente, de los procedimientos que se consideraban más relevantes.

Asimismo, en relación con el Manual del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) de la Compañía, durante 2017 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.

## e) 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, tanto en el Reglamento del Consejo de Administración como en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento (artículos 26.c/ y 9.c/, respectivamente), 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, previa invitación del Presidente, 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 Autocarera (modificada también, previo informe de esta Comisión, el 14 de noviembre de 2016); Política de Inversiones (modificada el 23 de octubre de 2017); Política Fiscal; Política de Remuneraciones del Consejo (modificada, previo informe de esta Comisión, el 27 de marzo de 2017); Política de Selección de Candidatos a Consejeros; Política de Gestión de Riesgos; y Política de Prevención Penal y contra el Fraude.

En 2017, se ha aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento una Política para la prestación por el Auditor Externo de servicios distintos de la Auditoría Legal, siguiendo las previsiones en esta materia del artículo 529 quaterdecies. 4. e) de la Ley de

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

Sociedades de Capital, según redacción que entró en vigor el 17 de junio de 2016.

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 fue 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 aprobación del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, adoptado siguiendo la Recomendación número 19 de la Guía Técnica de la CNMV 3/2017, sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público.

En el 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 2017 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 llevó 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.

Durante 2017 se elaboraron los Informes de seguimiento de Cumplimiento Normativo correspondientes al segundo semestre de 2016 y al año completo, y el relativo al primer semestre de 2017. En este último consta que se ha comprobado que, en relación con los 105 requerimientos identificados, se ha cumplido con 80 de ellos y los 25 restantes no han resultado de aplicación (durante el semestre), sin que se haya planteado ninguna propuesta 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

# INFORME DE ACTUACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

---

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.

## *Operaciones vinculadas*

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

## *Información no financiera*

También se debe hacer referencia al seguimiento que realiza la Comisión de la Política de Responsabilidad Social Corporativa, destacando, en particular, que la misma informó el proyecto de Memoria de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2016, 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. Estos informes están basados en uno de los marcos normativos internacionales más utilizados a nivel mundial, como es la Iniciativa mundial de Presentación de Informes de Sostenibilidad del GRI (Global Reporting Initiative).

## *Otros*

Asimismo, 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.

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.

Respecto a las comunicaciones con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que incluyen las comunicaciones de información financiera, de hechos relevantes y otras solicitudes de información, se han realizado todas las que han resultado procedentes durante el ejercicio. En 2017 se ha realizado una auditoría interna del proceso de relaciones con la CNMV, sin que se hayan identificado incidencias en dicho proceso.

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, 22 de febrero de 2018

# INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

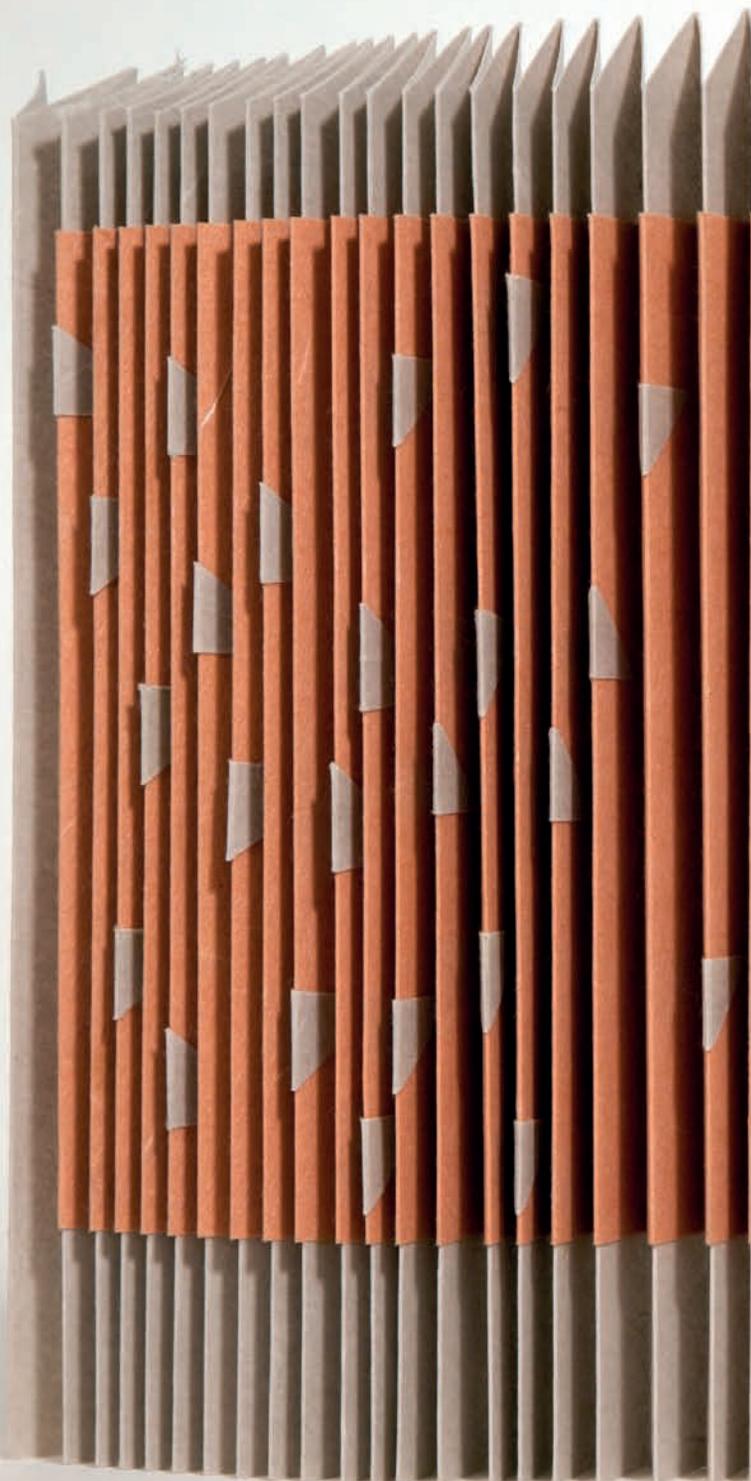
---

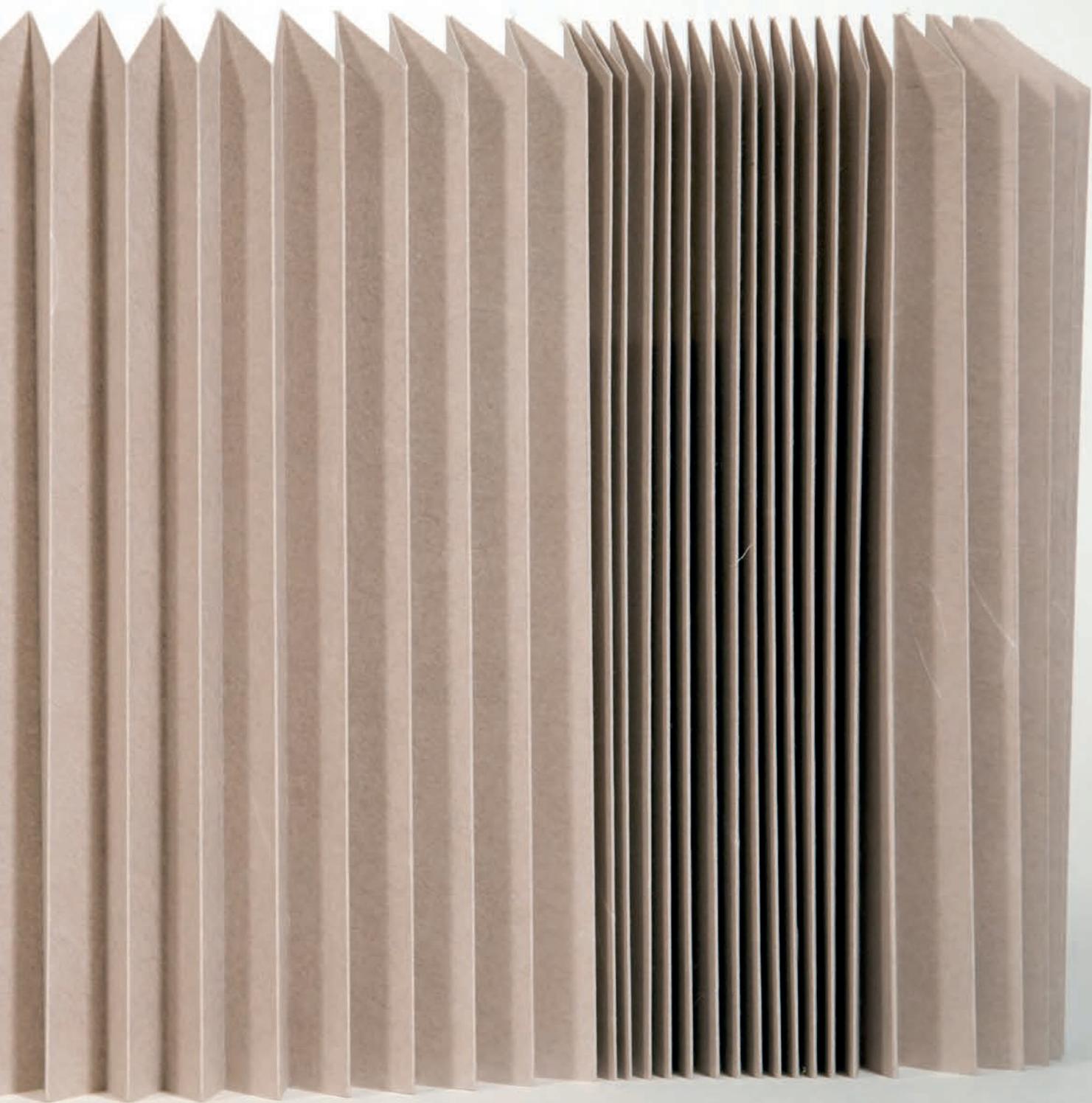
PARA ACCEDER AL INFORME ANUAL SOBRE  
REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS  
HAGA CLICK SOBRE ESTE [ENLACE](#)



# 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 2017.
- 2.- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.
- 3.- Aprobar la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.
- 4.- Fijación del número Consejeros en doce y reelección como Consejero de la Sociedad de D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín (Consejero ejecutivo).
- 5.- Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2017.
- 6.- Aprobar 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).
- 7.- 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.
- 8.- Reducir el capital social mediante amortización de las acciones que, a la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas, formen parte de la autocartera de la sociedad, y consiguiente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales.
- 9.- Traspasar el exceso de la reserva legal, derivado de la reducción del capital social, a reservas voluntarias.
- 10.- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de realizar un aumento de capital social con cargo a reservas, mediante la emisión de acciones nuevas ordinarias de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, para instrumentar un "dividendo flexible".



- 11.- 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.
- 12.- Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.
- 13.- Aprobar el Acta de la Junta.

**Edición:**

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

**Diseño, maquetación y producción:**

laofficinacorporativa.es

D.L.: M-16241-2018

**Nota sobre imágenes:**

La totalidad de las imágenes referentes a las Sociedades Participadas han sido cedidas por las entidades para la realización de esta Memoria.

Todos los derechos reservados.

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Castelló, 77, 5ª planta

28006, Madrid, España

Tel.: +34 91 436 37 10

Fax: +34 91 575 67 37

alba@corporacionalba.es

www.corporacionalba.es