

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

En miles de €	Notas	2015	2014
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	61.320	148.580
Ingresos por arrendamientos	21	15.618	12.836
Otros ingresos		137	133
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	4.667	1.965
Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros	7 y 8	138.968	104.039
Deterioro de activos	6, 7 y 8	43.670	(70.236)
Gastos de personal	22.a	(10.618)	(11.725)
Otros gastos de explotación	21	(10.163)	(8.057)
Amortizaciones		(923)	(925)
Beneficio/(Pérdida) de explotación		242.676	176.610
Ingresos financieros	23.b	7.954	19.435
Gastos financieros y diferencias de cambio		(1.573)	(5.075)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	8 y 22.c	19.414	111.958
Resultado financiero		25.795	126.318
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		268.471	302.928
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	1.586	(61.043)
Beneficio/(Pérdida) de actividades continuadas		270.057	241.885
Resultado consolidado del ejercicio		270.057	241.885
Resultado atribuido a intereses minoritarios		490	557
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al Grupo		269.567	241.328
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)	12	58.240.102	58.235.595
Ganancia básica y diluida por acción (euros/acción)		4,63	4,14

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

En miles de €	Notas	2015	2014
Actividades de inversión			
Compras inmovilizado financiero	7 y 8	(235.645)	(414.582)
Ventas inmovilizado financiero	7	458.466	234.752
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(150.570)	(6.893)
Ventas de inversiones inmobiliarias		9.385	3.450
Compras de inmovilizado material	6	(239)	(47)
Caja neta de actividades de inversión		81.397	(183.320)
Actividades de financiación			
Pago de dividendos	3	(58.240)	(58.236)
Disposición de deudas con entidades de crédito	16	145.575	435.788
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	16	(435.788)	(347.314)
Caja neta de actividades de financiación		(348.453)	30.238
Incremento/(disminución) caja neta		(193.633)	(110.490)
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01		492.470	602.960
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12 (Nota 11)		298.837	492.470

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1. Actividades

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

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio

anual concluido el 31 de diciembre de 2015 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 30 de marzo de 2016, y han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, así como las modificaciones posteriores, de modo que reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Alba a 31 de diciembre de 2015, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.

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

Se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas las correspondientes al ejercicio anterior. De acuerdo con lo establecido en

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3. Sociedades dependientes

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

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

dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria)

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

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

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

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes "Intereses minoritarios" dentro del "Patrimonio neto total" del Balance de situación consolidado

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

y "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información

Financiera, las sociedades del grupo se han consolidado por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y

eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

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

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados no distribuidos	Resultado del ejercicio
Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	2015 2014	100,00 -	180.946 -	187.306 -	6.383 -
Alba Participaciones, S.A.U Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2015 2014	100,00 100,00	117.633 117.633	2.945.683 2.834.504	200.633 127.256
Alba Europe SARL Rue Eugène Ruppert 6 L-2453 Luxemburgo	Inversión mobiliaria	2015 2014	100,00 -	147.768 -	147.731 -	(32) -
Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2015 2014	81,00 81,00	1.673 1.673	2.697 2.564	2.582 2.897
Artá Partners, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2015 2014	81,00 81,00	1.702 1.702	2.090 2.074	2.447 2.792
Balboa Participaciones, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2015 2014	100,00 100,00	199.100 282.500	186.780 266.852	3.327 116.26
Deyá Capital, SCR, S.A.U. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2015 2014	100,00 100,00	147.461 236.011	174.830 198.905	64.475 (24.535)

EY es el auditor de todas las sociedades.

2.4. Sociedades asociadas

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

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

de políticas y la permanencia de la participación.

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3. Distribución de resultados

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

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

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

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

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

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

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

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

bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado permitieren disponer del mismo de manera ordenada y que se dispusiere de un plazo normal, habida cuenta de la naturaleza del inmueble, para negociar la venta". Las variaciones del valor razonable se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se producen. Estas inversiones no se amortizan.

a.1) Arrendamientos

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

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

b) Inmovilizado material (nota 6)

En aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas

internacionales de información financiera" los inmuebles de uso propio se registraron el 1 de enero de 2004 por su valor razonable, determinado por expertos independientes tal como se ha definido en la nota anterior, pasando a considerarse este importe como coste de adquisición. Este aumento de valor se abonó al patrimonio neto del Balance de situación consolidado.

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

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

Se ha estimado el valor razonable de la participación a fin de evaluar la necesidad de ajustar el valor contable de la participación. Se ha considerado

el mayor entre el precio de cotización al cierre del ejercicio y su valor en uso, de acuerdo a la NIC 36.

En 2015 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son Acerinox, S.A., Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A., Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor razonable se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,5%	1,5%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,1%	9,0%	8,8%	9,4%
Estructura de capital	75% capital y 25% deuda	100% capital	90% capital y 10% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de Fondos Propios	9,7%	9,0%	9,4%	10,4%
Coste de la deuda después de impuestos	3,3%	2,9%	3,5%	3,9%
Valor razonable estimado (€/acción)	12,64	34,48	8,56	8,67

En 2015, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

valor razonable se utilizó el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas fueron las siguientes:

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

En 2014, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

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

En estas inversiones en sociedades no cotizadas que no hay mercado

activo, el valor razonable se ha determinado utilizando el método de análisis de múltiplos comparables o el método de descuento de flujos de caja, el más idóneo para cada inversión.

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

Alba valora los instrumentos financieros, tales como derivados, y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Asimismo, los valores razonables de

los activos financieros valorados a coste amortizado se desglosan en la Nota 17. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

activos financieros disponibles para la venta no cotizados.

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

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

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

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

El Grupo valora los activos financieros incluidos en esta categoría (otros activos financieros y clientes y otras cuentas a cobrar) 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,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Posteriormente, estos activos financieros se valoran al coste amortizado, y los intereses devengados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo. Al menos una vez al año, y siempre que se tenga evidencia objetiva de que un préstamo o cuenta a cobrar se ha deteriorado, Alba efectúa el 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 estará reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

g) Efectivo y otros medios equivalentes (nota 11)

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

h) Pasivos financieros (nota 16)

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

i) Acciones propias (nota 12)

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

j) Provisiones (nota 14)

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

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

k) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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

l) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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

El método de distribución de costes utilizado para la valoración

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

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

La contribución que se espera realizar en 2016 en relación a los planes de prestación definida es de 1.237 miles de euros.

Análisis de sensibilidad

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2015 y 2014. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La distribución geográfica es la siguiente:

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

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Inmovilizado material

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS


7. Inversiones en asociadas

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

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

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

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



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

Los resultados que se registran en el epígrafe "Resultado de la enajenación e ingresos de activos financieros y otros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 2015, incluyen las ventas de un 2,19% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 218.922 miles de euros y un resultado de 104.312 miles de euros, de un 3,10% de Acerinox, S.A. por 118.260 miles de euros y un resultado de 26.432 miles de euros y de un 1,20% de Indra Sistemas, S.A. por 21.723 miles de euros y un resultado de 1.413 miles de euros.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Acerinox, S.A.						
2015	1.808.142	2.317.530	1.106.775	995.593	4.221.426	42.891
2014	2.159.123	2.256.517	1.293.760	1.276.187	4.380.289	136.329
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
2015	21.500.560	13.779.268	19.393.135	10.689.424	34.924.662	725.322
2014	25.319.859	14.000.876	24.887.894	9.534.953	34.880.860	717.090
Bolsas y Mercados Españoles, S.A.						
2015	31.101.139	171.203	30.820.175	19.085	335.358	173.463
2014	33.782.639	165.877	33.511.386	18.199	332.901	164.924
Clínica Baviera, S.A.						
2015	15.007	31.373	13.903	11.164	85.527	4.879
2014	16.679	32.360	15.478	13.356	82.621	4.055
Ebro Foods, S.A.						
2015	1.091.801	2.311.875	626.207	784.533	2.461.915	144.846
2014	1.028.292	2.133.776	716.219	572.044	2.120.722	146.013
Euskaltel, S.A.						
2015	97.622	2.184.772	140.461	1.439.009	343.259	7.241
2014	56.875	921.542	117.888	212.949	315.109	36.783
Indra Sistemas, S.A.						
2015	1.917.606	1.146.693	1.649.660	1.106.993	2.850.404	(641.189)
2014	2.275.216	1.206.053	1.615.808	911.887	2.937.885	(91.908)
Viscofan, S.A.						
2015	415.733	416.188	116.183	82.539	740.770	120.022
2014	463.721	413.178	201.166	99.866	687.063	106.452



Comunicaciones de participación:

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

En el ejercicio 2015 se comunicó a:

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

En el ejercicio 2014 se comunicó a:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

El movimiento habido durante 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Análisis de sensibilidad

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

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

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

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

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

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

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

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

- Los intereses se liquidan trimestralmente en base al Euribor

3 meses, siendo el diferencial para los 5 primeros años de 100 puntos básicos, los 5 siguientes 140 puntos básicos y los restantes 180 puntos básicos. El tipo inicial fue del 1,70%.

- El calendario de pagos comienza a partir del 2019, a razón de 5 millones de euros anuales. Este crédito se espera recuperar, principalmente, a través del sistema Cash Sweep, que

consiste en distribuir el excedente del flujo de caja entre los distintos tipos de deuda, según un orden preestablecido.

Durante 2015 y 2014 el deudor ha seguido cumpliendo sus obligaciones de pago contractualmente establecidas (relacionados con los intereses).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

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

11. Efectivo y otros medios equivalentes

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

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

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

12. Patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el capital social estaba representado por 58.300.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 11 de junio de 2014, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total máximo del 50% de la cifra del capital social, mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

Corporación Financiera Alba, S.A. forma parte del grupo Banca March. El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D^a Gloria y D^a Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital

social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual.

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

La ganancia diluida por acción es el resultado de dividir el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante dicho ejercicio, incrementado por el número medio de acciones ordinarias que serían emitidas si se

convirtieran todos los instrumentos financieros transformables en acciones potencialmente ordinarias en acciones ordinarias. Dado que no existe ningún tipo de instrumento financiero de esta tipología, la ganancia básica por acción coincide con la ganancia diluida por acción.

	2015	2014
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	269.567	241.328
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	269.567	241.328
Interés de los titulares de instrumentos financieros convertibles en acciones ordinarias	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de la dilución	269.567	241.328

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

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

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

13. Política de gestión del capital

Alba gestiona su capital con el objetivo de dotar a sus sociedades dependientes

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

El ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

14. Provisiones

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

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

15. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

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

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

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

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

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

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

16. Deudas con entidades de crédito

Corrientes y no corrientes:

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

17. Valoración al valor razonable

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

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

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

18. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Sistema Integrado de Gestión de Riesgos

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.

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

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

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

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

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son los siguientes: los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y 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 identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.

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

(iii) Comisión de Auditoría.

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

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

(iv) Consejo de Administración.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

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

19. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Participaciones, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Balboa Participaciones, S.A.U., Deyá Capital, SCR, S.A.U., Artá Capital, SGEIC, S.A. y Artá Partners, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades.

Los principales elementos del impuesto sobre las ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Cuenta de resultados consolidada	2015	2014
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	(442)	27.810
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	64	115
Impuesto diferido		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	(1.208)	33.118
Gasto por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	(1.586)	61.043
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable a Alba para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos de las operaciones continuadas	268.471	302.928
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	-
Resultado contable antes de impuestos	268.471	302.928
Diferencias de consolidación	(43)	(189.840)
Diferencias permanentes	(269.848)	103.180
Al tipo impositivo establecido del 28% (2015) y 30% (2014)	(398)	64.880
Ajustes relativos al impuesto corriente de ejercicios anteriores	64	383
Utilización de pérdidas fiscales previamente no reconocidas	-	-
Gastos no deducibles a efectos fiscales:		
Deterioro del fondo de comercio	-	-
Variación en la contraprestación contingente por la adquisición	-	-
Otros gastos no deducibles	-	-
Al tipo impositivo efectivo del 28% (2015) y del 30% (2014)	-	115
Deducciones	(44)	(37.070)
Variación de activos y pasivos por impuesto diferidos y diferencia de tipos impositivos	(1.208)	33.118
Gasto por impuesto reflejado en la cuenta de resultados consolidada	(1.586)	61.043
Impuesto sobre las ganancias atribuible a operaciones interrumpidas	-	-

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

	Beneficios que han optado a reinversión (artículo 42 L.I.S.)	Importe de venta	Año de reinversión	Vencimiento plazo de permanencia
Ejercicio 2013	132.605	269.125	2014	2019
Ejercicio 2011	287.396	535.160	2011, 2012 y 2013	2018

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

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

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

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

20. Plantilla

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

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

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

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

21. Información por segmentos

A continuación se presenta información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos

relacionados con los segmentos de negocio para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Información por segmentos ejercicio 2015

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

Información por segmentos ejercicio 2014

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

22. Otros ingresos y gastos

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

a) Gastos de personal

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

b) Ingresos financieros

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

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

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

23. Partes vinculadas

En el año 2015 se han realizado las siguientes operaciones:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En el año 2014 se realizaron las siguientes operaciones:

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

24. Plan de opciones sobre acciones

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 11 de junio de 2014 un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directivos de la Compañía. El plan tiene una duración de tres años. Las características del sistema son las siguientes:

a) La Sociedad ha entregado a los beneficiarios opciones que darán derecho a adquirir, transcurridos

tres años desde la aprobación del Plan, acciones de Corporación Financiera Alba S.A.

b) A este sistema de opciones se han acogido los Consejeros Ejecutivos y Directivos de Corporación Financiera Alba, S.A.

c) El máximo de acciones a entregar en virtud de este Plan será de 635.000.

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

e) El precio de ejercicio de cada opción será igual al precio de cierre de la cotización de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. el día final del plan, menos la diferencia entre el valor liquidativo final y el valor liquidativo inicial de las citadas acciones. No obstante, a elección del beneficiario, también podrá liquidarse el ejercicio de los derechos de opción mediante pago en efectivo, por la Sociedad al beneficiario, de la diferencia entre el valor liquidativo final y el valor liquidativo inicial de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A.

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

f) La entrega de las opciones fue gratuita.

Ni a 31 de diciembre de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014 hay contabilizado ningún pasivo derivado de estos planes.

25. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

La sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 estaba formado por 13 miembros, y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A.:

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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



	Retribución fija	Retribución variable	Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación	Primas de seguros
2014						
De Ampuero y Osma, José Domingo	-	-	40	40	-	-
Brookes, Nicholas	-	-	50	50	-	-
Carné Casas, Ramón	450	-	40	490	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	169	203	40	412	154	8
Garmendia Mendizábal, Cristina	-	-	46	46	-	-
March de la Lastra, Juan	151	529	40	720	143	8
March Delgado, Carlos	-	-	124	124	-	6
March Delgado, Juan	-	-	118	118	-	8
March Juan, Juan	64	53	40	157	44	-
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	90	507	140	737	352	10
Moranchel Fernández, Regino	-	-	46	46	-	-
Moraleda Martínez, Amparo	-	-	50	50	-	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	50	50	-	-
Ruiz-Gálvez Priego, Eugenio	-	-	30	30	-	-
Total Consejo	924	1.292	854	3.070	693	40

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

26. Retribución a los auditores

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

27. Estado de Flujos de Efectivo

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

Dicho estado se divide en tres tipos:

- Flujos netos de tesorería por actividades de explotación: incluye los movimientos de efectivo a nivel operativo de todos los negocios gestionados por el Grupo.

- Flujos netos de tesorería por actividades de inversión: incluye los flujos relacionados con las inversiones en activos a largo plazo y en la adquisición y enajenación de instrumentos de capital emitidos por otra entidad.
- Flujos netos de tesorería por actividades de financiación: incluye los flujos utilizados en la compra de autocartera, las entradas de efectivo por utilización de fuentes de financiación externa, las salidas de efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa y por reparto de dividendos.
- En el primer trimestre 2016, Ros Roca Environment y la compañía holandesa Terberg Environmental han completado su fusión creando TRRG Holding Limited. Terberg Environmental es la filial medioambiental del conglomerado familiar holandés Terberg. Con una gran complementariedad de productos y mercados, la fusión de ambas compañías permite crear un líder destacado en la gestión de residuos urbanos con la fabricación de equipos recolectores, chasis especiales y sistemas de elevación, con centros productivos en Reino Unido, España, Holanda, Alemania, Francia, Latinoamérica y China.

28. Hechos posteriores al cierre

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

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