

**Informe de Auditoría**

**CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2013**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

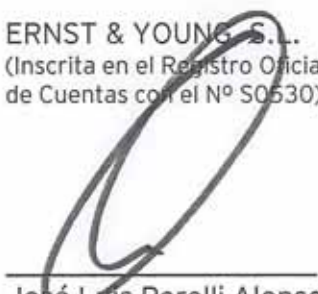
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año 2014 N° 01/14/00076  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

  
José Luis Perelli Alonso

4 de abril de 2014



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013**

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(En miles de €)

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

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



**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(En miles de €)

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



## ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de €)

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

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de €)

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



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Nota 29)

(En miles de €)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio		226.917	(299.434)
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		943	1.016
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	5.476	8.265
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(150.618)	311.812
Resultados de activos		(120.729)	-
Ingresos financieros	24.b	(21.636)	(19.469)
Gastos financieros		6.704	16.604
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	24.c	1.351	(23.832)
Impuesto de sociedades	20	43.266	(345)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		106.026	160.623
Proveedores y otras cuentas a pagar		(6.515)	-
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(18.696)	(24.055)
Cobros de intereses		21.636	19.469
Pago de intereses		(6.704)	(16.604)
Otros conceptos		(6.913)	1.782
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>80.508</b>	<b>135.832</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compras inmovilizado financiero	7 y 8	(45.076)	-
Ventas inmovilizado financiero	7	423.276	-
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(546)	(295)
Compras de inmovilizado material	6	(51)	(240)
Compras/ventas de activos financieros		-	(1.889)
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>377.603</b>	<b>(2.424)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pago de dividendos	3	(58.232)	(58.226)
Disposición de deudas con entidades de crédito	17	59.814	278.654
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	17	(241.154)	(294.606)
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(239.572)</b>	<b>(74.178)</b>
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA</b>		<b>218.539</b>	<b>59.230</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01 (nota 12)</b>		<b>384.421</b>	<b>325.191</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 31/12 (nota 12)</b>		<b>602.960</b>	<b>384.421</b>



**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

## **1. Actividades**

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

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

## **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas**

### **2.1. Principios contables**

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual concluido el 31 de diciembre de 2013 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 26 de marzo de 2014, y han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, así como las modificaciones posteriores, de modo que reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Alba a 31 de diciembre de 2013, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.

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

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

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





#### NIIF 13 Medición del valor razonable

La NIIF 13 desarrolla una guía unificada para todas las valoraciones al valor razonable de las NIIF. La NIIF 13 no modifica cuando una entidad debe utilizar el valor razonable, sino que proporciona una orientación de cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida. Como resultado de las orientaciones proporcionadas por la NIIF 13, el Grupo ha revisado sus políticas para la determinación del valor razonable, en particular, las variables relativas a los riesgos de incumplimiento utilizadas en las valoraciones de sus pasivos. La NIIF 13 también requiere desgloses adicionales. La aplicación de la NIIF 13 no ha tenido un impacto significativo en las valoraciones a valor razonable realizadas por el Grupo. Se proporcionan los desgloses, cuando son requeridos, en cada una de las notas relacionadas con activos y pasivos para los que se determinan sus valores razonables. La jerarquía de valor razonable se presenta en la Nota 18.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 “Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 “Entidades de inversión”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.
- Enmienda a la NIC 36 “Desgloses del importe recuperable de activos no financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.
- Enmienda a la NIC 39 “Novación de derivados y continuación de la cobertura contable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.



- CINIIF 21 “Gravámenes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

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

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

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

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

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

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

## **2.3. Sociedades dependientes**

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

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



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

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

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

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

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

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

## 2.4. Sociedades asociadas

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

A continuación se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012:



Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			A	A
			31-12-13	31-12-12
Acerinox, S.A. KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	23,50	24,24
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Deloitte	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	16,30	18,30
Antevenio, S.A. BDO Audiberia	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	18,71	20,54
Clínica Baviera, S.A. Ernst & Young	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Servicios de medicina oftalmológica y estética	20,00	20,00
Ebro Foods, S.A. Deloitte	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	8,21	8,21
Indra Sistemas, S.A. KPMG Auditores	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	11,32	11,32
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. KPMG Auditores	Pajaritos, 24 (Madrid)	Vigilancia, Transporte de Fondos y Alarmas	-	10,01

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

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

### 3. Distribución de Resultados

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



Bases de Reparto		2013	2012
Beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante		82.144	28.417
Remanente		104.620	134.432
Total		186.764	162.849

Distribución			
A Remanente		128.530	104.620
A Dividendos		58.234	58.229
Total		186.764	162.849

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

	Nº acciones con derecho	€Acción	Miles de €
<u>Año 2013</u>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2013	58.231.571	0,500	29.116
Dividendo complementario del ejercicio 2012	58.231.571	0,500	29.116
<u>Año 2012</u>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2012	58.226.128	0,500	29.113
Dividendo complementario del ejercicio 2011	58.226.128	0,500	29.113

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

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

#### 4. Normas de valoración

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

##### a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

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



### a.1) Arrendamientos

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

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

### b) Inmovilizado material (nota 6)

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

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

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

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

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

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

Se contabilizan por el método de la participación. Según este método la inversión en asociadas se registra a coste, que incluye la participación de Alba en el patrimonio neto más el fondo de comercio que no ha sido asignado a



partidas concretas de la sociedad asociada. Este fondo de comercio no se amortiza y anualmente se analiza si ha sufrido deterioro.

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

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

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

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

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

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





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

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

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

En 2012, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:



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

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

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

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

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

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

Alba valora los instrumentos financieros, tales como derivados, y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Asimismo, los valores razonables de los activos financieros valorados a coste amortizado se desglosan en la Nota 18. El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar;



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

#### **g) Efectivo y otros medios equivalentes (nota 12)**

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

#### **h) Pasivos financieros (nota 17)**

Los pasivos financieros incluyen, básicamente, las deudas con entidades de crédito que se contabilizan inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores se valoran a coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. No obstante, en relación con los pasivos financieros firmados con Deutsche Bank y Credit Agricole, se valoran a su valor razonable.



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

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

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

#### **j) Acciones propias (nota 13)**

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

#### **k) Provisiones (nota 15)**

Las provisiones se registran para las obligaciones presentes que surgen de un suceso pasado cuya liquidación es probable que suponga una salida de recursos y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión se descuenta utilizando una tasa antes de impuestos. Cuando se descuenta, el incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se registra como gasto financiero.

#### **l) Impuesto sobre sociedades (nota 20)**

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM/F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	4,00% - 6,00%
Crecimiento IPC	1,25%
Crecimiento salarial	2,00%
Evolución bases Seguridad Social	1,50%
Tasa de descuento de las obligaciones y de los activos afectos al pago de los compromisos	3,25%
Edad de jubilación	65

A continuación se detallan los cambios en las obligaciones en planes de prestación definida y en el valor razonable de los activos asociados a la prestación en 2013 y 2012:



	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados						31/12/2013
	01/01/2013	Coste de los servicios	(Gastos) / Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados	Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	
Obligaciones en planes de prestación definida	(18.194)	(815)	(618)	(1.433)	420	(1.944)	(21.151)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	19.229	651	782	1.433	(420)	1.040	21.282
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	1.035			-	-		131

	Costes de los compromisos reconocidos en la cuenta de resultados						31/12/2012
	01/01/2012	Coste de los servicios	(Gastos) / Ingresos por intereses netos	Subtotal incluido en resultados	Obligaciones satisfechas (pagadas)	Ganancias/ (Pérdidas actuariales)	
Obligaciones en planes de prestación definida	(18.615)	(1.354)	(739)	(2.093)	2.911	(397)	(18.194)
Valor razonable de los activos asociados a la prestación	20.435	1.289	804	2.093	(2.911)	(388)	19.229
(Obligaciones) / Derechos en planes de prestación definida, neto	1.820			-	-		1.035

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

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

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

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



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

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

#### o) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

### 5. Inversiones inmobiliarias

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

La distribución geográfica es la siguiente:

	2013	2012
Madrid	164.140	167.520
Barcelona	31.825	32.820
Palma de Mallorca	2.700	3.050
Resto	1.755	1.960
Total	<u>200.420</u>	<u>205.350</u>

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

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





Los aumentos de 2013 y 2012 corresponden a mejoras efectuadas.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	82.267	82.267
Superficie alquilada (m <sup>2</sup> )	71.749	69.984
Ocupación %	87,2%	85,1%

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

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

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

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

## **6. Inmovilizado material**

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



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

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

## 7. Inversiones en Asociadas

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

Sociedad	Valor consoli- dado al 01-01-13	Resul- tados parti- cipados	Dividendos devengados	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Valor consoli- dado al 31-12-13	Valor en bolsa a 31-12-13
Acerinox, S.A.	670.920	5.231	(26.169)	(3.081)	(25.190)	621.711	558.870
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	9.119.49	12.154,2	(83.433)	(112.378)	48.238	8.859,18	1.283.675
Antevenio, S.A.	3.408	(1.142)	-	(276)	-	1.990	2.715
Clínica Baviera, S.A.	36.685	978	(325)	-	67	37.405	34.118
Ebro Foods, S.A.	188.252	10.893	(7.575)	-	(2.184)	189.386	215.068
Indra Sistemas, S.A.	274.550	13.116	(6.318)	-	(2.477)	278.871	225.927
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	176.255	-	-	(176.255)	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>2.262.019</b>	<b>150.618</b>	<b>(123.820)</b>	<b>(291.990)</b>	<b>18.454</b>	<b>2.015.281</b>	<b>2.320.373</b>



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

Sociedad	Valor consoli- dado al 01-01-12	Resul- tados parti- cipados	Dividen- dos devengados	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Deterio- rio	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Valor consoli- dado al 31-12-12	Valor en bolsa a 31-12-12
Acerinox, S.A.	707.890	(4.443)	(15.109)	(6.044)	-	(11.374)	670.920	504.536
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.055.087	(352.627)	(61.516)	-	-	271.005	911.949	1.096.689
Antevenio, S.A.	3.372	36	-	-	-	-	3.408	4.303
Clínica Baviera, S.A.	37.162	(18)	(489)	-	-	30	36.685	12.427
Ebro Foods, S.A.	177.816	13.013	(6.089)	1.792	-	1.720	188.252	189.376
Indra Sistemas, S.A.	288.812	15.023	(12.639)	-	(19.145)	2.499	274.550	186.243
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	169.680	17.204	(5.885)	-	-	(4.744)	176.255	274.170
<b>TOTALES</b>	<b>2.439.819</b>	<b>(311.812)</b>	<b>(101.727)</b>	<b>(4.252)</b>	<b>(19.145)</b>	<b>259.136</b>	<b>2.262.019</b>	<b>2.267.744</b>

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

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

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
<b>Acerinox, S.A.</b>						
Año 2013	1.790.904	2.200.066	1.447.136	990.609	3.966.278	22.068
Año 2012	1.907.464	2.308.170	1.324.504	1.178.117	4.554.688	(21.781)
<b>ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.</b>						
Año 2013	25.380.643	14.390.514	22.958.794	11.323.455	38.372.521	701.541
Año 2012	26.390.629	15.172.747	24.934.868	10.917.000	38.396.178	(1927.933)
<b>Ebro Foods, S.A.</b>						
Año 2013	841.113	1.931.567	532.386	512.031	1.956.647	132.759
Año 2012	890.154	1.841.658	556.281	482.294	1.981.130	158.592
<b>Indra Sistemas, S.A.</b>						
Año 2013	2.574.357	1.290.514	1.692.883	1.037.326	2.914.073	115.822
Año 2012	2.431.284	1.324.659	1.945.912	700.415	2.940.980	132.658
<b>Clínica Baviera, S.A.</b>						
Año 2013	16.683	31.544	14.467	8.415	79.976	4.887
Año 2012	12.597	39.071	16.695	14.117	77.901	(88)



### Comunicaciones de participación:

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

- En el ejercicio 2013 se comunicó a:

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

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

- En el ejercicio 2012 se comunicó a:

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

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

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

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

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



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

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

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

## 9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

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

<b><u>Otros activos financieros no corrientes</u></b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Créditos a terceros	145.032	143.894
Fianzas recibidas de clientes	1.754	1.723
Otro inmovilizado financiero	13	18
Saldo al 31 de diciembre	<u>146.799</u>	<u>145.635</u>
<b><u>Otros pasivos financieros no corrientes</u></b>		
Fianzas depositadas en organismos públicos	<u>2.027</u>	<u>1.948</u>

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



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

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

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

#### 10. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

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

#### 11. Activos financieros para negociar

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

#### 12. Efectivo y otros medios equivalentes

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

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

Los depósitos e inversiones a corto plazo son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgos de cambio



en su valor. Los importes de este capítulo devengan un tipo de interés variable basado en el tipo de interés del mercado interbancario.

### 13. Patrimonio Neto

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

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

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

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

El desglose del epígrafe “Otras reservas” es el siguiente:

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

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

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



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

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

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

	2013	2012
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz		
Operaciones continuadas	226.917	(299.434)
Operaciones discontinuadas	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz por ganancia básica	226.917	(299.434)
Interés de los titulares de instrumentos financieros convertibles en acciones ordinarias	-	-
Beneficio atribuible a accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de la dilución	226.917	(299.434)
	2013	2012
Número medio de acciones ordinarias por ganancias básicas por acción (*)	58.231.571	58.226.128
Efecto dilución	-	-
Número medio de acciones ordinarias ajustado por el efecto dilución (*)	58.231.571	58.226.128

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

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.

#### 14. Política de Gestión del Capital

Alba gestiona su capital con el objetivo de dotar a sus sociedades dependientes de los recursos económicos suficientes para realizar sus actividades. Además de gestionar de forma racional y objetiva los capitales necesarios





para cubrir los riesgos asumidos por su actividad, se busca la maximización del retorno de los accionistas a través de un adecuado equilibrio entre capital y deuda.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Deudas con entidades de crédito	347.314	528.654
Efectivo y otros medios equivalentes	<u>(602.960)</u>	<u>(384.421)</u>
Total deuda neta	(255.646)	144.233
Patrimonio neto	2.951.120	2.764.018
Patrimonio neto + deuda neta	2.695.474	2.908.251
Ratio de apalancamiento	-	4,96%

## 15. Provisiones

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

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

## 16. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

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

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

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

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de Diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el importe de pagos realizado por las



empresas españolas del Grupo a proveedores nacionales, así como los saldos pendientes de pago a dichos proveedores cuyo aplazamiento excede del plazo legal establecido, son los siguientes:

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

## 17. Deudas con entidades de crédito

### NO CORRIENTES:

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

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

Los contratos anteriores de “Share Basket Forward Transaction” u “Operación a Plazo de Cesta de Acciones” se incluyen dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valoración, y se valora estimando los flujos de caja futuros basados en las cotizaciones de contado de las acciones subyacentes del instrumento financiero, los dividendos estimados para las mismas y los tipos de interés para los plazos correspondientes, obtenidos a partir de la estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre, y descontando dichos importes netos a



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

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

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

#### SENSIBILIDAD VALOR RAZONABLE CREDIT AGRICOLE

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

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



## SENSIBILIDAD VALOR RAZONABLE

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

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

## SENSIBILIDAD VALOR RAZONABLE

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

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

## SENSIBILIDAD VALOR RAZONABLE DEUTSCHE BANK

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

**CORRIENTES:**

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



siguiente:

Banco	Al 31/12/2013		Al 31/12/2012	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b><u>Pólizas de crédito</u></b>				
Banca March	18/06/2014	59.814	18/06/2013	59.357
Banca March		-	26/09/2013	59.996
Banco Cooperativo		-	15/07/2012	10.392
Banesto		-	08/05/2013	73.909
		<u>59.814</u>		<u>203.654</u>
<b><u>Préstamos con vencimiento a corto plazo</u></b>				
Credit Agricole	20/06/2014	212.500	-	-
	SUBTOTAL	<u>272.314</u>	SUBTOTAL	<u>203.654</u>
<b><u>Préstamos con vencimiento a largo plazo</u></b>				
Deutsche Bank	12/06/2015	75.000	12/06/2015	75.000
Credit Agricole		-	20/06/2014	250.000
	SUBTOTAL	<u>75.000</u>	SUBTOTAL	<u>325.000</u>
	TOTAL	<u><u>347.314</u></u>	TOTAL	<u><u>528.654</u></u>
Límite de créditos concedidos		270.000		205.500

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

### 18. Valoración al valor razonable

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable a 31 de diciembre de 2013 valorados a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:



	Valoración a Valor Razonable		
	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel1)	Inputs significativos observables (Nivel2)	Inputs significativos no observables (Nivel3)
Total			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	200.420	-	200.420
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	243.684	-	243.684
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas (Nota 7) (1)	2.320.373	2.320.373	-
Otros activos financieros (Nota 9)	146.779	-	146.779
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	84.237	-	84.237
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 12)	602.960	-	602.960

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

	Valoración a Valor Razonable		
	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel1)	Inputs significativos observables (Nivel2)	Inputs significativos no observables (Nivel3)
Total			
<b>Pasivos valorados a Valor Razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 17)	75.000	-	75.000
<b>Pasivos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo (Nota 17)	272.314	-	272.314

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

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



	Valoración a Valor Razonable			
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos observables (Nivel 2)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
<b>Activos valorados a valor razonable</b>				
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	205.350	-	-	205.350
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG (Nota 8)	208.802	-	-	208.802
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>				
Inversiones en asociadas (Nota 7) (1)	2.267.744	2.267.744	-	-
Otros activos financieros (Nota 9)	145.635	-	-	145.635
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	88.098	-	-	88.098
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 12)	384.421	-	-	384.421

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

	Valoración a Valor Razonable			
	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos observables (Nivel 2)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
<b>Pasivos valorados a Valor Razonable</b>				
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 17)	325.000	-	325.000	-
<b>Pasivos en los que se da a conocer su valor razonable</b>				
Deudas con entidades de crédito a corto plazo (Nota 17)	203.654	-	203.654	-

No ha habido traspaso entre el Nivel 1 y el Nivel 2 durante el ejercicio 2012.

## 19. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

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

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

En cuanto a las sociedades participadas, tienen como riesgo principal y común el inherente al negocio y



mercado de cada una de ellas, pero también la evolución de los mercados de valores, en el caso de que se trate de sociedades cotizadas.

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

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

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

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

### **1.2. Riesgo de tipo de cambio**

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

### **1.3. Riesgo de mercado**

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

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

### **1.4. Riesgo de crédito**

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

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

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





### **1.5. Riesgo de liquidez**

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

### **2.- Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos**

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

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

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

### **3.- Sistemas de información y control interno**

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

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



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

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

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

## 20. Situación fiscal

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

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

Cuenta de resultados consolidada

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio:		
Gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio	41.646	4.369
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	338	(1.150)
Impuesto diferido:		
Relativo al origen y la reversión de diferencias temporarias	1.282	(3.564)
Gasto por impuesto sobre las ganancias registrado en la cuenta de resultados	43.266	(345)
Estado del resultado global consolidado	-	-
Impuesto diferido relativo a partidas cargadas o abonadas en el ejercicio directamente al patrimonio durante el ejercicio	-	-



A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable a Alba para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

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

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



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

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

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

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

Año de prescripción	2013	2012
2023	15.912	-
2022	-	4.512
2021	-	11.442
<b>TOTAL</b>	<b>15.912</b>	<b>15.954</b>

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

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



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

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

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

## 22. Plantilla

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

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

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

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

## 23. Información por segmentos

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

No existen operaciones entre los distintos segmentos.



**Información por segmentos ejercicio 2013**

(En miles de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Total Grupo</u>
<b><u>Ingresos y gastos directos del segmento</u></b>			
Ingresos por arrendamientos y otros	12.861		12.861
Resultado de venta		120.729	120.729
Participación en resultados de asociadas		150.618	150.618
Incremento / (Disminución) del valor razonable	(5.476)	-	(5.476)
Otros gastos de explotación directos del segmento	<u>(3.236)</u>		<u>(3.236)</u>
Resultado del segmento	4.149	271.347	275.496
<b><u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u></b>			
Deterioro			-
Gastos de personal			(12.759)
Otros gastos de explotación			(4.342)
Amortizaciones			(943)
Otros resultados			129
Ingresos financieros netos			<u>13.581</u>
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			271.162
Impuesto sobre sociedades			(43.266)
Intereses minoritarios			<u>(979)</u>
Resultado neto del ejercicio			226.917
<b><u>Activos y Pasivos</u></b>			
Activos del segmento	202.175	2.258.965	2.461.140
Activos no asignados			<u>882.353</u>
Total Activos			3.343.493
Pasivos del segmento	2.027		2.027
Pasivos no asignados			<u>389.920</u>
Total Pasivos			391.947



### **Información por segmentos ejercicio 2012**

(En miles de €)

	<b><u>Alquiler de inmuebles</u></b>	<b><u>Inversiones mobiliarias</u></b>	<b><u>Total Grupo</u></b>
<b><u>Ingresos y gastos directos del segmento</u></b>			
Ingresos por arrendamientos y otros	13.449		13.449
Resultado de venta		31	31
Participación en resultados de asociadas		(311.812)	(311.812)
Incremento / (Disminución) del valor razonable	(8.265)	(19.145)	(27.410)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.999)		(2.999)
Resultado del segmento	<u>2.185</u>	<u>(330.926)</u>	<u>(328.741)</u>
<b><u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u></b>			
Deterioro			42.977
Gastos de personal			(11.706)
Otros gastos de explotación			(4.511)
Amortizaciones			(1.016)
Otros resultados			2.224
Ingresos financieros netos			<u>1.960</u>
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			(298.813)
Impuesto sobre sociedades			345
Intereses minoritarios			<u>(966)</u>
Resultado neto del ejercicio			<u>(299.434)</u>
<b><u>Activos y Pasivos</u></b>			
Activos del segmento	207.073	2.470.821	2.677.894
Activos no asignados			<u>669.162</u>
Total Activos			3.347.056
Pasivos del segmento	1.948		1.948
Pasivos no asignados			<u>580.404</u>
Total Pasivos			582.352

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

#### **24. Otros ingresos y gastos**

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

**a) Gastos de personal**

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

**b) Ingresos financieros**

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

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

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

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

**25. Partes vinculadas**

En el año 2013 se han realizado las siguientes operaciones:





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

En el año 2012 se realizaron las siguientes operaciones:

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

## 26. Plan de opciones sobre acciones

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

- 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.
- A este sistema de opciones se han acogido los Consejeros Ejecutivos y Directivos de Corporación Financiera Alba, S.A.
- El máximo de acciones a entregar en virtud de este Plan será de 469.000.
- Las opciones son intransmisibles excepto por fallecimiento del beneficiario.
- El precio de ejercicio de cada opción será de 40,03 euros/acción. No obstante, a elección del beneficiario, también podrá liquidarse el ejercicio de los derechos de opción mediante pago en efectivo, por la sociedad al



beneficiario, de la diferencia entre el precio medio ponderado de la negociación bursátil de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante el mes inmediato anterior a la fecha en la que venzan los tres años desde la concesión de las opciones y el precio de ejercicio de tales opciones. Es previsible que los beneficiarios se acojan al cobro en efectivo, por lo que la sociedad estimará en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero, si procede.

f) La entrega de las opciones fue gratuita.

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

## 27. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

La sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, que al 31 de diciembre de 2013 estaba formado por 13 miembros, y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A.:

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

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

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

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



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

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

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, a continuación se indican



las situaciones en las que los Consejeros mantienen participaciones o cargos en sociedades que se dedican a análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Alba:

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

## 28. Retribución a los auditores

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

## 29. Estado de Flujos de Efectivo

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

Dicho estado se divide en tres tipos:

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



efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa y por reparto de dividendos.

### **30. Hechos posteriores al cierre**

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



## **CERTIFICACIÓN DE CUENTAS**

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Consejero-Delegado y D. Ignacio Martínez Santos, Director Financiero de Corporación Financiera Alba, S.A., certifican que las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2013, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y que a las mismas están incorporados los estados contables de todas las sociedades participadas, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable que resulta de aplicación.

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Ignacio Martínez Santos



## FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 26 de marzo de 2014, y serán sometidas a verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 53 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 53, todos los Consejeros.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2013, formuladas en la reunión de 26 de marzo de 2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2013, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el ejercicio finalizado en esta fecha de Corporación Financiera Alba, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Corporación Financiera Alba, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Carlos March Delgado  
Presidente

D. Juan March Delgado  
Presidente

D. Juan March de la Lastra  
Vicepresidente

D. Santos Martínez-Conde Gutierrez-Barquín  
Consejero Delegado

D. José Domingo de Ampuero y Osma  
Consejero

D. Nicholas Brookes  
Consejero

D. Ramón Carné Casas  
Consejero

D<sup>a</sup> Cristina Garmendia Mendizábal  
Consejera

D. Juan March Juan  
Consejero

D<sup>a</sup> Amparo Moraleda Martínez  
Consejera

D. Regino Moranchel Fernández  
Consejero

D. José Nieto de la Cierva  
Consejero

D. José Ramón del Caño Palop  
Consejero y Secretario



**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2013**





## INFORME DE GESTION

### EJERCICIO 2013

#### 1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad.

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

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

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

#### 2. Evolución previsible de la Sociedad.

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

#### 3. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

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

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



#### **4. Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

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

#### **5. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.**

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

#### **6. Política de control y gestión de riesgos**

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **1.2. Riesgo de tipo de cambio**

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



### **1.3. Riesgo de mercado**

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

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

### **1.4. Riesgo de crédito**

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

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

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

### **1.5. Riesgo de liquidez**

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

## **2.- Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos**

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

En cuanto a las inversiones inmobiliarias, para cubrir los riesgos antes indicados, ante todo, el Grupo únicamente mantiene relaciones comerciales con entidades de solvencia reconocida, por lo que, antes de iniciar las citadas relaciones, se somete a todos sus clientes a procedimientos de verificación de su capacidad de pago. Pero, además, se establecen cláusulas contractuales apropiadas, se exigen garantías a los inquilinos, se ajustan las



rentas a precios de mercado en caso de alquileres de larga duración, y se contratan pólizas de seguros que cubren los riesgos de daños y de responsabilidad civil, que se actualizan anualmente. Finalmente, se efectúa un seguimiento continuo de las cuentas a cobrar, de manera que la exposición al riesgo de morosidad no sea significativa y, asimismo, se realizan tasaciones anuales que permiten seguir la evolución del valor de mercado.

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

### **3.- Sistemas de información y control interno**

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

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

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

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

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



## **7. Informe Anual Gobierno Corporativo**

Se adjunta como ANEXO I.



## APROBACIÓN DEL CONSEJO

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 26 de marzo de 2014 ha aprobado el presente informe de gestión, que está extendido en 7 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2013, formuladas en la reunión de 26 de marzo de 2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada 31 de diciembre de 2013, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el ejercicio finalizado en esta fecha de Corporación Financiera Alba, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Corporación Financiera Alba, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Carlos March Delgado  
Presidente

D. Juan March Delgado  
Presidente

D. Juan March de la Lastra  
Vicepresidente

D. Santos Martínez-Conde Gutierrez-Barquín  
Consejero Delegado

D. José Domingo de Ampuero y Osma  
Consejero

D. Nicholas Brookes  
Consejero

D. Ramón Carné Casas  
Consejero

D<sup>a</sup> Cristina Garmendia Mendizábal  
Consejera

D. Juan March Juan  
Consejero

D<sup>a</sup> Amparo Moraleda Martínez  
Consejera

D. Regino Moranchel Fernández  
Consejero

D. José Nieto de la Cierva  
Consejero

D. José Ramón del Caño Palop  
Consejero y Secretario