

**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 2012**

## 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 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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.



Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/05889  
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 Nº S0530)

\_\_\_\_\_  
José Luis Perelli Alonso

5 de abril de 2013



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012**



**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 Y 1 DE ENERO DE 2011**

(En miles de €)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>1/1/2011</b>
			<b>Reexpresado</b>	<b>Reexpresado</b>
			<b>(Nota 2.1)</b>	<b>(Nota 2.1)</b>
Inversiones inmobiliarias	5	205.350	213.320	221.880
Inmovilizado material	6	9.853	11.330	11.974
Activos intangibles		62	68	99
Inversiones en asociadas	7	2.262.019	2.439.819	2.867.708
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	8	208.802	206.907	155.802
Otros activos financieros	9	145.635	101.951	45.631
Activos por impuesto diferido	19	42.816	43.945	90.435
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.874.537</b>	<b>3.017.340</b>	<b>3.393.529</b>
Cientes y otras cuentas a cobrar	10	88.098	120.359	75.523
Activos financieros para negociar		-	1.779	25.403
Efectivo y otros medios equivalentes	12	384.421	325.191	203.371
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>472.519</b>	<b>447.329</b>	<b>304.297</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.347.056</b>	<b>3.464.669</b>	<b>3.697.826</b>

  

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>1/1/2011</b>
			<b>Reexpresado</b>	<b>Reexpresado</b>
			<b>(Nota 2.1)</b>	<b>(Nota 2.1)</b>
Capital Social	13	58.300	58.300	59.330
Reservas por ganancias acumuladas		3.024.256	3.630.812	3.431.471
Acciones propias	13	(2.757)	(2.976)	(20.757)
Otras reservas	13	(286.668)	(619.149)	(492.065)
Dividendo a cuenta	3	(29.113)	(204.672)	(29.424)
<b>Patrimonio Neto</b>		<b>2.764.018</b>	<b>2.862.315</b>	<b>2.948.555</b>
Intereses Minoritarios		686	680	699
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		<b>2.764.704</b>	<b>2.862.995</b>	<b>2.949.254</b>
Deudas con entidades de crédito	17	325.000	250.000	75.000
Otros Pasivos financieros	9	1.948	2.019	1.936
Provisiones	15	35	2.755	4.434
Pasivos por impuesto diferido	19	36.232	38.667	45.637
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>363.215</b>	<b>293.441</b>	<b>127.007</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	15.483	13.627	9.225
Deudas con entidades de crédito	17	203.654	294.606	612.340
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>219.137</b>	<b>308.233</b>	<b>621.565</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>3.347.056</b>	<b>3.464.669</b>	<b>3.697.826</b>



**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A  
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(En miles de €)

	Notas	2012	2011
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(311.812)	241.865
Ingresos por arrendamientos	22	13.449	15.476
Otros ingresos		121	-
Variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(8.265)	(9.121)
Resultado de la enajenación de activos financieros y otros activos	7 y 11	31	185.283
Deterioro de activos	6, 7 y 9	23.832	56.484
Gastos de personal	23.a	(11.706)	(9.572)
Otros gastos de explotación	22	(7.510)	(7.539)
Otros resultados		2.103	-
Amortizaciones		(1.016)	(998)
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(300.773)</b>	<b>471.878</b>
Ingresos financieros	23.b	19.469	19.040
Gastos financieros y diferencias de cambio		(16.604)	(21.879)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	23.c	(905)	(6.195)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.960</b>	<b>(9.034)</b>
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>(298.813)</b>	<b>462.844</b>
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	345	(55.114)
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>(298.468)</b>	<b>407.730</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(298.468)</b>	<b>407.730</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		966	1.556
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>		<b>(299.434)</b>	<b>406.174</b>
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)		58.226.128	58.363.359
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)		(5,14)	6,96



**ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTE A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(En miles de €)

	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(298.468)</b>	<b>407.730</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>			
Por valoración de instrumentos financieros		259.135	(237.439)
Por inversiones en asociadas	7	259.135	(237.439)
Por otros ajustes		(46)	(101)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>259.089</b>	<b>(237.540)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>(39.379)</b>	<b>170.190</b>
Atribuidos a la entidad dominante		(40.345)	168.634
Atribuidos a intereses minoritarios		966	1.556



## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(En miles de €)

	Capital social	Reservas por Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otras Reservas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011</b>	59.330	3.443.161	(20.757)	(503.755)	(29.424)	2.948.555	699	2.949.254
Cambios de políticas contables	-	(11.690)	-	11.690	-	-	-	-
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011 (Reexpresado Nota 2.1)</b>	59.330	3.431.471	(20.757)	(492.065)	(29.424)	2.948.555	699	2.949.254
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(122.045)	-	(115.394)	-	(237.439)	-	(237.439)
Otros	-	(101)	-	-	-	(101)	-	(101)
Beneficio del ejercicio	-	406.174	-	-	-	406.174	1.556	407.730
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	284.028	-	(115.394)	-	168.634	1.556	170.190
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior	-	(29.424)	-	-	29.424	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.113)	-	-	(204.672)	(233.785)	(1.575)	(235.360)
Amortización de capital	(1.030)	(37.840)	38.870	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (nota 13)	-	-	(21.089)	-	-	(21.089)	-	(21.089)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</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





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

**2011**

**(Nota 28)**

(En miles de €)

	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011 Reexpresado (Nota 2.1)</b>
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio		(299.434)	406.174
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		1.016	998
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	8.265	9.121
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	311.812	(241.865)
Resultados de activos		-	(241.767)
Ingresos financieros	23.b	(19.469)	(19.040)
Gastos financieros		16.604	21.879
Variación de valor razonables de instrumentos financieros	23.c	(23.832)	6.195
Impuesto de sociedades	19	(345)	55.114
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		160.623	170.760
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(24.055)	(64.390)
Cobros de intereses		19.469	19.040
Pago de intereses		(16.604)	(21.879)
Otros conceptos		1.782	652
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>135.832</b>	<b>100.992</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compras inmovilizado financiero	7 y 8	-	(137.317)
Ventas inmovilizado financiero	7	-	535.160
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(295)	(561)
Compras de inmovilizado material e intangible	6	(240)	(126)
Compras/ventas de activos financieros		(1.889)	21.280
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(2.424)</b>	<b>418.436</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pago de dividendos	3	(58.226)	(233.785)
Compras autocartera	13	-	(21.089)
Disposición de deudas con entidades de crédito		278.654	469.606
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(294.606)	(612.340)
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(74.178)</b>	<b>(397.608)</b>
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA</b>		<b>59.230</b>	<b>121.820</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01 (nota 12)</b>		325.191	203.371
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 31/12 (nota 12)</b>		384.421	325.191





**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

## **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 2012 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 20 de marzo de 2013, 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 2012, 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 2012 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excepto por la siguiente modificación que es aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2012:



- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de julio de 2011. El Grupo no tiene activos con estas características, por lo que no ha habido ningún impacto en la presentación de estas cuentas anuales consolidadas.

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:

- Enmienda a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2013.
- 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.
- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 20 “Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- 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 7 “Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, modificaciones e interpretación 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.



- Mejoras de las NIIF: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 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 11 y NIIF 12 “Guía de transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIC 27 “Entidades de inversión”: 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.

De conformidad con lo previsto en la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, se ha procedido a reexpresar la información financiera del ejercicio 2011 en los siguientes aspectos:

- De conformidad con la NIC 7, “Estados de flujos de efectivo”, se ha procedido a la presentación homogénea de los importes que Alba ha destinado a una determinada actividad. A estos efectos se han realizado las siguientes reclasificaciones, sin efecto en la variación del efectivo del ejercicio 2011:
  - Las compras de autocartera se han clasificado como actividad de financiación
  - Los flujos relativos a los cobros y pagos de intereses y a los cobros y reembolsos de deudas con entidades de crédito no aparecen neteados
  - Los cobros y pagos relacionados con las inversiones en activos a largo plazo y con la adquisición y enajenación de instrumentos de capital emitidos por otras entidades se han clasificado como flujos de las actividades de inversión
- De acuerdo con lo señalado por la NIC 28, “Inversiones en asociadas”, las inversiones en asociadas mantenidas a través de entidades de capital riesgo se tienen que registrar a valor razonable con cambios en resultados, figurando registradas en la información reexpresada en el activo en el epígrafe “Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G” por importe de 206.907 miles de € al cierre del ejercicio 2011 y 155.882 miles de € al inicio del ejercicio 2011, anteriormente en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” y sus variaciones de valor en el Patrimonio neto en el epígrafe “Reservas por ganancias acumuladas” por importe de (11.690) miles de € al cierre y al inicio del ejercicio 2011 y, anteriormente en el epígrafe “Otras reservas”

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 2012 y 2011:



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	Inversión mobiliaria	2012	100,00	117.633	2.501.676	110.475
Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid		2011	100,00	117.633	2.114.147	423.600
Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U.	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2012	75,01	1.673	1.722	3.868
Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid		2011	62,50	1.156	1.722	4.150
Artá Partners, S.A.	Inversión mobiliaria	2012	75,01	1.275	1.699	3.156
Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid		2011	-	-	-	-
Balboa Participaciones, S.A.U.	Inversión mobiliaria	2012	100,00	21.118	28.922	(7.804)
Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid		2011	100,00	8.929	16.057	(7.128)
Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U	Sociedad de capital riesgo	2012	100,00	187.909	192.049	(4.140)
Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid		2011	100,00	184.255	190.281	(4.212)

En el ejercicio 2012 se constituyó la sociedad Artá Partners, S.A., de la que Balboa Participaciones, S.A.U. posee un 75,01%.

Ernst & Young es el auditor de Alba Participaciones, S.A.U., de Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U., de Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.U. y de Artá Partners, S.A.

## 2.4. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa aunque no alcance una participación del 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, 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 2012 y 2011:

Sociedad asociada/ Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			A 31-12-12	A 31-12-11
Acerinox, S.A. KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	24,24	24,24
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Deloitte	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	18,30	18,30
Antevenio, S.A. BDO Audiberia	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	20,54	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	8,12
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 Alamos	10,01	10,01



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

Durante 2011 se compró un 2,42% de Ebro Foods, S.A. y un 1,30% en Indra Sistemas, S.A. Asimismo el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo debido a la venta de un 5,01%.

### 3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2012 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

Bases de Reparto	2012	2011
Beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante	28.417	230.778
Remanente	134.432	137.439
Total	162.849	368.217

  

Distribución		
A Remanente	104.620	134.432
A Dividendos	58.229	233.785
Total	162.849	368.217

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Miles de €
<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
<u>Año 2011</u>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2011	58.219.918	0,500	29.110
Dividendo extraordinario del ejercicio 2011	58.520.545	3,000	175.562
Dividendo complementario del ejercicio 2010	58.225.979	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.

##### 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 2012 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:

	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 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 2012	8,0%	8,3%	8,4%
Tasa que iguala el valor en libros	8,5%	8,6%	8,4%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2012	2,5%	2,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,3%	2,2%	2,0%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Margen valor razonable 2012	8,5%	18,5%	9,0%
Margen que iguala el valor en libros	8,3%	17,7%	9,0%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-2,7%	-5,1%	-
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-0,2%	-0,7%	-

En 2011 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros eran 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%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,6%	8,3%	8,1%
Estructura de capital	75% capital y 25% deuda	90% capital y 10% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de Fondos Propios	9,8%	8,7%	8,7%
Coste de la deuda después de impuestos	4,7%	4,0%	4,7%
Valor razonable estimado (€/acción)	11,99	12,29	16,70

En 2011, Alba realizó 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 2011	8,6%	8,3%	8,1%
Tasa que iguala el valor en libros	8,7%	8,7%	8,5%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2011	2,5%	2,0%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,4%	1,4%	1,5%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Margen valor razonable 2011	11,5%	21,0%	12,4%
Margen que iguala el valor en libros	11,4%	19,6%	11,7%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-1,2%	-5,1%	-5,5%
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-0,1%	-1,1%	-0,5%

#### **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) 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, la Sociedad efectúa los test de deterioro. En base a estos análisis, la Sociedad 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.

#### **f) 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.

#### **g) 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 utiliza instrumentos financieros derivados, para cubrir el riesgo de tipo de interés. Estos instrumentos se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado y posteriormente se valoran al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo. Cualquier pérdida o ganancia procedente de cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

#### **h) 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.

#### **i) 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.



#### j) 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.

#### k) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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

#### l) Sistemas alternativos de planes de pensiones

Alba tiene externalizados dos sistemas alternativos de planes de pensiones de prestación definida. A estos sistemas alternativos de planes de pensiones tendrán derecho los empleados que, al alcanzar la edad de jubilación en la plantilla de Corporación Financiera Alba, S.A. o de alguna sociedad dependiente al 100%, causen baja en la misma por tal motivo.

Las principales hipótesis utilizadas en 2012 y 2011 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	2,00%
Crecimiento salarial	2,50%
Evolución bases Seguridad Social	2,00%
Edad de jubilación	65

A continuación se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada.

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Compromisos por pensiones no causadas	28.061	26.635
Devengados	18.194	18.615
No devengados	9.867	8.021
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	19.229	20.435



Las contribuciones relativas a ambos sistemas son reconocidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y se desglosa en la nota 23.a.

**m) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio (nota 25)**

Alba clasifica su plan de opciones sobre acciones como que la transacción se liquidará 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.

**n) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

**5. Inversiones inmobiliarias**

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2012 y 2011. 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Madrid	167.520	173.000
Barcelona	32.820	34.500
Palma de Mallorca	3.050	3.770
Resto	1.960	2.050
Total	<u>205.350</u>	<u>213.320</u>

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:



Saldo al 1-1-11	221.880
Aumentos	561
Variación del valor razonable	<u>(9.121)</u>
Saldo al 31-12-11	213.320
Aumentos	295
Variación del valor razonable	<u>(8.265)</u>
Saldo al 31-12-12	<u>205.350</u>

Los aumentos de 2012 y 2011 corresponden a mejoras efectuadas.

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

	<u>2.012</u>	<u>2011</u>
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	82.267	82.267
Superficie alquilada (m <sup>2</sup> )	69.984	74.611
Ocupación %	85,1%	90,7%

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 2012 y 2011 son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hasta un año	11.960	13.017
Entre 1 y 5 años	18.030	31.419
Más de 5 años	<u>3.806</u>	<u>6.209</u>
TOTAL	33.796	50.645

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 1-1-11	19.300	3.011	22.311
Aumentos	-	126	126
Bajas	-	(245)	(245)
Saldo al 31-12-11	<u>19.300</u>	<u>2.892</u>	<u>22.192</u>
Aumentos	-	240	240
Bajas	-	(96)	(96)
Saldo al 31-12-12	<u>19.300</u>	<u>3.036</u>	<u>22.336</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo al 1-1-11	(7.651)	(2.492)	(10.143)
Aumentos	(786)	(178)	(964)
Bajas	-	245	245
Saldo al 31-12-11	<u>(8.437)</u>	<u>(2.425)</u>	<u>(10.862)</u>
Aumentos	(774)	(211)	(985)
Bajas	-	96	96
Saldo al 31-12-12	<u>(9.211)</u>	<u>(2.540)</u>	<u>(11.751)</u>
<u>Provisiones:</u>			
Saldo al 1-1-12	-	-	-
Aumentos	(732)	-	(732)
Saldo al 31-12-12	<u>(732)</u>	<u>-</u>	<u>(732)</u>
Inmovilizado material neto al 31-12-11	10.863	467	11.330
Inmovilizado material neto al 31-12-12	9.357	496	9.853

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 2012 son las siguientes:

Sociedad	Valor consoli- gado al 01-01-12	Resul- tados parti- cipados	Dividendos devengados	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Deterioro	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Valor consoli- gado 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>	<u>2.439.819</u>	<u>(311.812)</u>	<u>(101.727)</u>	<u>(4.252)</u>	<u>(19.145)</u>	<u>259.136</u>	<u>2.262.019</u>	<u>2.267.744</u>

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2011 son las siguientes:



Sociedad	Valor consolidado al 01/01/11	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31/12/11	Valor en bolsa a 31/12/11
Acerinox, S.A.	721.718	17.873	(21.153)	(6.043)	(4.505)	707.890	598.940
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.557.876	176.075	(118.078)	(345.474)	(215.312)	1.055.087	1.319.022
Antevenio, S.A.	3.083	289	-	-	-	3.372	4.804
Clínica Baviera, S.A.	36.905	1.086	(848)	-	19	37.162	21.202
Ebro Foods, S.A.	119.975	11.181	(9.283)	61.747	(5.804)	177.816	179.358
Indra Sistemas, S.A.	258.528	18.608	(11.183)	24.465	(1.606)	288.812	182.842
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	169.623	16.753	(6.465)	-	(10.231)	169.680	208.653
<b>TOTALES</b>	<b>2.867.708</b>	<b>241.865</b>	<b>(167.010)</b>	<b>(265.305)</b>	<b>(237.439)</b>	<b>2.439.819</b>	<b>2.514.821</b>

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 obtenidos por las ventas que se registran en el epígrafe “Resultado de la enajenación de activos financieros” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas, han sido 0 en 2012 y los siguientes en 2011:

	2011		
	%	Importe de venta	Resultado
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	5,0	535.160	187.545
Total		535.160	187.545

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		
Aceñinox, S.A.						
Año 2012	1.907.464	2.308.170	1.324.504	1.178.117	4.554.688	(18.239)
Año 2011	1.819.784	2.251.438	1.201.712	988.318	4.672.244	73.726
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
Año 2012	26.390.629	15.172.747	24.934.868	10.917.000	38.396.178	(1.926.438)
Año 2011	27.947.941	20.039.669	28.319.794	13.476.552	28.471.883	961.940
Ebro Foods, S.A.						
Año 2012	890.154	1.841.658	556.281	482.294	2.041.166	158.592
Año 2011	849.747	1.164.337	545.481	576.667	1.804.111	151.542
Indra Sistemas, S.A.						
Año 2012	2.431.284	1.324.659	1.945.912	700.415	2.940.980	132.658
Año 2011	2.280.704	1.244.151	1.830.049	627.606	2.688.495	180.999
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.						
Año 2012	1.295.077	1.590.517	1.062.308	1.091.486	3.669.091	171.937
Año 2011	1.091.823	1.099.741	829.724	690.939	2.808.531	167.430
Clínica Baviera, S.A.						
Año 2012	12.597	39.071	16.695	14.117	89.881	(88)
Año 2011	16.048	41.807	16.889	17.140	93.593	5.430

### 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 2012 se comunicó a:

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

- En el ejercicio 2011 se comunicó a:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se había vendido una participación del .....5,01%

Ebro Foods, S.A., que se había alcanzado una participación del .....8,12%

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

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:



	2012		2011	
	% Participación	Valor razonable	% Participación	Valor razonable (reexpresado Nota 2.1)
<b><u>A largo plazo no cotizadas</u></b>				
Mecalux, S.A.	14,23	78.983	14,23	78.983
Pepe Jeans, S.L.	12,13	37.963	12,28	37.959
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	26,36	32.630	26,76	32.630
Ros Roca Environment, S.L.	19,04	31.013	19,04	31.013
Grupo Empresarial Flex, S.A.	19,75	18.478	19,75	18.475
Ocibar, S.A.	21,66	7.430	21,66	7.430
EnCampus residencias de estudiantes, S.A.	35,93	1.888	-	-
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	2,55	417
<b>TOTAL</b>		<b>208.802</b>		<b>206.907</b>

En 2012 la participación en EnCampus se ha registrado 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 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 2012 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	9,2%	8,4%	7,7%	9,3%	11,2%

En 2011 las participaciones en Grupo Empresarial Panasa, S.L. y Grupo Empresarial Flex, S.A. se registraron por su coste de adquisición, al entender que era la mejor estimación de su valor razonable debido a su reciente adquisición. Para el cálculo del valor razonable del resto de las inversiones se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja. En el caso de Ocibar, S.A. con las mismas hipótesis utilizadas en la inversión inicial, actualizadas en algunos casos por las empleadas en el modelo de los bancos financiadores, con una tasa de descuento del 12% anual, e incluyendo los flujos hasta el valor de la última concesión, sin valor terminal; y en el caso de Ros Roca Environment, S.L., Mecalux, S.A. y Pepe Jeans, S.L. con las siguientes hipótesis:



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

## 9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

<b><u>Otros activos financieros no corrientes</u></b>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Créditos a terceros	143.894	100.214
Fianzas recibidas de clientes	1.723	1.737
Otro inmovilizado financiero	<u>18</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>145.635</u></u>	<u><u>101.951</u></u>
<b><u>Otros pasivos financieros no corrientes</u></b>		
Fianzas depositadas en organismos públicos	<u>1.948</u>	<u>2.019</u>

Los créditos a terceros 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 cobros 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 2012 y 2011 el deudor ha seguido cumpliendo el calendario de cobros contractualmente establecidos (relacionados con los intereses), por lo que entendemos 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 y 2011. Por este motivo se ha procedido a realizar una reversión de dicha corrección valorativa por importe de 43.709 miles de euros en 2012 y 56.290 miles de euros en 2011, contabilizada en el epígrafe “Deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## 10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:



	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos devengados pendientes de cobro	2.738	63.036
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre sociedades	81.424	54.560
Deudores varios	3.749	2.577
Gastos anticipados	144	153
Clientes	43	33
Saldo al 31 de diciembre	<u>88.098</u>	<u>120.359</u>

### 11. Activos financieros para negociar

Son acciones cotizadas que al cierre del ejercicio 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, ha ascendido a un beneficio de 31 miles de euros en 2012 y una pérdida de 2.262 miles de euros en 2011.

### 12. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja y bancos	91	54.353
Depósitos e inversiones a corto plazo	384.330	270.838
Saldo al 31 de diciembre	<u>384.421</u>	<u>325.191</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 2012 y de 2011 el capital social estaba representado por 58.300.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 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 69,139% 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 4,355%.

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

	2012	2011 Reexpresado (Nota 2.1)
Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas		
Por acciones propias	(117.768)	(158.689)
Por diferencias de conversión	(13.319)	8.471
Por valoración de instrumentos financieros	(2.706)	(338.607)
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	<u>(152.875)</u>	<u>(118.634)</u>
TOTALES	<u><u>(286.668)</u></u>	<u><u>(607.459)</u></u>

El movimiento de acciones propias de Alba en 2012 y 2011 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2011	600.908	1,01%	34,54	20.757
Adquisiciones	502.964	0,85%	41,93	21.089
Amortizaciones (Junta General 25-05-11)	<u>(1.030.000)</u>	(1,74%)	37,74	(38.870)
A 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)
A 31 de diciembre de 2012	<u><u>68.429</u></u>	0,12%	40,29	2.757

#### 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 2012 y 2011 es el siguiente:





	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudas con entidades de crédito	528.654	544.606
Efectivo y otros medios equivalentes	(384.421)	(325.191)
Activos financieros para negociar	<u>-</u>	<u>(1.779)</u>
Total deuda neta	144.233	217.636
Patrimonio neto	2.764.018	2.862.315
Patrimonio neto + deuda neta	2.908.251	3.079.951
Ratio de apalancamiento	4,96%	7,07%

## 15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	2.755	4.434
Aumentos por actualización de intereses	-	70
Recuperaciones	(2.686)	-
Utilizaciones	<u>(34)</u>	<u>(1.749)</u>
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>35</u></u>	<u><u>2.755</u></u>

## 16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros pasivos financieros	11.236	9.896
Remuneraciones pendientes de pago	1.417	1.362
Deudas comerciales	833	679
Pasivos por impuesto corriente (nota 19)	1.382	1.003
Ajustes por periodificación	615	687
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>15.483</u></u>	<u><u>13.627</u></u>

En 2012 y 2011 el epígrafe “Otros pasivos financieros” incluye dos swap, para cubrir el riesgo de tipo de interés de un préstamo, valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 23.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 2012 y 2011 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 31/12/2012		Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/2011	
Dentro del plazo legal máximo	8.070	100,00%	10.615	100,00%
Resto	-	-	-	-
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>8.070</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.615</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., 3.500.000 acciones de Acerinox, S.A., 4.100.000 acciones de Indra Sistemas, S.A. y 8.000.000 acciones de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. Al 31 de diciembre de 2012, 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 250.000.000 de euros, con vencimiento en 2014 y a tipo de interés variable. Esta operación tiene una garantía pignoratícia, 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 2012, 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, 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	2012		2011	
	VR Préstamo (€)	Diferencia 0%	VR Préstamo (€)	Diferencia 0%
1,00%	-248.322.405,02	1.677.646,32	-245.090.938,93	3.411.506,33
0,50%	-249.290.744,22	709.307,11	-246.883.841,88	1.618.603,38
0,00%	-250.000.051,33	0,00	-248.502.445,26	0,00
-0,50%	-	-	-249.841.160,49	-1.338.715,23
-1,00%	-	-	-250.687.989,70	-2.185.544,44

De manera similar, y realizando las mismas asunciones, se ha calculado 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		2011	
	VR Swap (€)	Diferencia 0%	VR Swap (€)	Diferencia 0%
1,00%	-4.947.355,16	1.919.476,80	-4.630.318,86	3.118.823,82
0,50%	-5.768.189,01	1.098.642,95	-6.088.547,36	1.660.595,33
0,00%	-6.866.831,96	0,00	-7.749.142,69	0,00
-0,50%	-	-	-9.712.353,08	-1.963.210,40
-1,00%	-	-	-12.182.860,04	-4.433.717,35

Finalmente, adjuntamos el análisis de sensibilidad 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		2011	
	VR Conjunto (€)	Diferencia 0%	VR Conjunto (€)	Diferencia 0%
1,00%	-253.269.760,18	3.597.123,12	-249.721.257,79	6.530.330,15
0,50%	-255.058.933,23	1.807.950,06	-252.972.389,24	3.279.198,71
0,00%	-256.866.883,29	0,00	-256.251.587,95	0,00
-0,50%	-	-	-259.553.513,57	-3.301.925,63
-1,00%	-	-	-262.870.849,74	-6.619.261,79

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

## SENSIBILIDAD VALOR RAZONABLE DEUTSCHE BANK

Variación Ti	2012	
	VR Préstamo (€)	Diferencia 0%
1,00%	-74.371.953,46	703.958,50
0,50%	-74.783.009,76	292.902,19
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 31/12/2012		Al 31/12/2011	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b><u>Pólizas de crédito</u></b>				
Banca March	18/06/2013	59.357	18/06/2012	20
Banca March	26/09/2013	59.996	15/07/2012	10.456
Banco Cooperativo	15/07/2013	10.392	04/07/2012	84.239
Banesto	08/05/2013	73.909	06/07/2012	24.953
Banco Sabadell	-	-	27/06/2012	74.997
Barclays	-	-	29/06/2012	24.927
La Caixa	-	-	02/05/2012	1
Unicaja	-	-	17/06/2012	13
Banco Popular	-	-	04/06/2012	75.000
		<u>203.654</u>		<u>294.606</u>
Límite de créditos concedidos		205.500		360.500

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

**18. Objetivos y políticas de gestión de riesgos**

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

### 19. 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. y Artá Partners, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.U. tributa en régimen individual.

La base imponible fiscal se concilia con el resultado contable como sigue:

<u>2012</u>	<u>Imputados</u>	
	A pérdidas y ganancias	A patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos	(298.468)	259.136
Impuesto de sociedades	(345)	
Resultado consolidado antes de impuestos	(298.813)	259.136
Diferencias del proceso de consolidación (1)	388.024	(259.136)
Base imponible	89.211	0
Diferencias permanentes	398	
Base imponible	89.609	
Cuota al 30%	26.883	
Deducciones (doble imposición y reinversión)	27.228	
Cuota positiva	(345)	
Impuesto del ejercicio	(345)	

(1) Incluye, principalmente, la participación en el resultado de las asociadas, los dividendos cobrados de las asociadas, la diferencia entre el resultado consolidado y fiscal en las enajenaciones de activos financieros y las variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias

**2011**

	Imputados	
	A pérdidas y ganancias	A patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos	407.730	(237.439)
Impuesto de sociedades	55.114	
Beneficio consolidado antes de impuestos	462.844	(237.439)
Diferencias del proceso de consolidación (1)	9.143	237.439
Base imponible	471.987	0
Diferencias permanentes	505	
Base imponible	472.492	
Cuota al 30%	141.748	
Deducciones (doble imposición y reinversión)	86.654	
Cuota positiva	55.094	
Retenciones dividendos extranjeros	20	
Impuesto del ejercicio	55.114	

(1) Incluye, principalmente, la participación en el resultado de las asociadas, los dividendos cobrados de las asociadas, la diferencia entre el resultado consolidado y fiscal en las enajenaciones de activos financieros y las variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias

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

	31/12/2012	Entradas/ (Salidas)	31/12/2011	Entradas/ (Salidas)	01/01/2011
<b>Activos por impuesto diferido</b>					
Por deterioro de activos financieros	16.330	(5.158)	21.488	(16.888)	38.376
Por créditos por bases imponibles negativas y deducciones pendientes	15.954	4.347	11.607	(29.293)	40.900
Plan de Jubilación y otros gastos	5.523	(318)	5.841	(309)	6.150
Por correcciones valorativas	5.009	-	5.009	-	5.009
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>42.816</b>		<b>43.945</b>		<b>90.435</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>					
Por plusvalías de inversiones	36.232	(2.435)	38.667	(6.970)	45.637
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>36.232</b>		<b>38.667</b>		<b>45.637</b>

Los beneficios acogidos a reinversión cuyo plazo de permanencia está en vigor son los siguientes:



	Beneficio acogido a reversión (artículo 42 L.I.S.)	Importe de venta	Año de reversión	Vencimiento plazo de permanencia
Ejercicio 2011	287.396	535.160	2011 y 2012	2017
Ejercicio 2008	686	15.758	2008	2013
Ejercicio 2007	88.985	122.329	2007	2012
Ejercicio 2006	19.280	27.390	2006 y 2007	2012

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar por el grupo fiscal consolidado, las deducciones pendientes de aplicar son las siguientes:

Año de prescripción	2012	2011
2021	11.442	11.607
2022	4.512	-
TOTAL	15.954	11.607

Actualmente se están inspeccionando los ejercicios 2007, 2008 y 2009, se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos. Están pendientes de inspección los ejercicios 2010 y siguientes, y, también, se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serían 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:

	2012	2011
Por Impuesto sobre Sociedades	376	506
Por retenciones IRPF	860	331
Por IVA y otros	83	115
Por cuotas a la Seguridad Social	63	51
TOTAL	1.382	1.003

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre es el siguiente:

	2012	2011
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	-	1.971
Total	-	1.971

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, está recurrida y pendiente de fallo del Tribunal Supremo. En el caso de que resultara favorable a la sociedad, Alba recuperaría la parte correspondiente, siendo al día de hoy indeterminada.

## 21. Plantilla

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

	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	9	-	9	6	-	6
Jefes de departamento	10	-	10	7	1	8
Administrativos y otros	18	17	35	22	15	37
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>17</b>	<b>54</b>	<b>35</b>	<b>16</b>	<b>51</b>

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

	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	9	-	9	6	-	6
Jefes de departamento	10	-	10	7	1	8
Administrativos y otros	16	17	33	22	18	40
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>17</b>	<b>52</b>	<b>35</b>	<b>19</b>	<b>54</b>

## 22. 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 2012 y 2011.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

**Información por segmentos ejercicio 2012**

(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	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	2.185	(330.926)	(328.741)
<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			1.960
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			(298.813)
Impuesto sobre sociedades			345
Intereses minoritarios			(966)
Resultado neto del ejercicio			(299.434)
<b><u>Activos y Pasivos</u></b>			
Activos del segmento	207.073	2.470.821	2.677.894
Activos no asignados			669.162
Total Activos			3.347.056
Pasivos del segmento	1.948		1.948
Pasivos no asignados			580.404
Total Pasivos			582.352



### Información por segmentos ejercicio 2011

(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	15.476		15.476
Resultado de venta		185.283	185.283
Participación en resultados de asociadas		241.865	241.865
Dividendos cobrados		533	533
Incremento / (Disminución) del valor razonable	(9.121)		(9.121)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.948)		(2.948)
Resultado del segmento	3.407	427.681	431.088
<b><u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u></b>			
Deterioro			56.484
Gastos de personal			(9.572)
Otros gastos de explotación			(4.591)
Amortizaciones			(998)
Ingresos financieros netos			(9.567)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			462.844
Impuesto sobre sociedades			(55.114)
Intereses minoritarios			(1.556)
Resultado neto del ejercicio			406.174
<b><u>Activos y Pasivos</u></b>			
Activos del segmento	215.099	2.646.726	2.861.825
Activos no asignados			602.844
Total Activos			3.464.669
Pasivos del segmento	2.019		2.019
Pasivos no asignados			599.655
Total Pasivos			601.674

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

### 23. Otros ingresos y gastos

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011.

#### a) Gastos de personal

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	9.761	7.633
Indemnizaciones	206	-
Seguridad social a cargo de la empresa	603	544
Sistemas alternativos de planes de pensiones	791	1.081
Primas de seguros	232	225
Otros gastos sociales	113	89
Saldo al 31 de diciembre	<u>11.706</u>	<u>9.572</u>



## b) Ingresos financieros

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos	-	533
Beneficios/(Pérdidas) de derivados	(158)	(1.915)
Intereses	17.627	18.316
Comisión de Gestión	<u>2.000</u>	<u>2.106</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>19.469</u></u>	<u><u>19.040</u></u>

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

La variación de la valoración al cierre del ejercicio 2012 y 2011, de los dos swaps de tipos de interés contratados por la Sociedad (Nota 4.g) ha sido una pérdida de 905 y 6.195 miles de euros, respectivamente.

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 2012 y 2011, según la información proporcionada por la propia entidad financiera, por un importe de 72.885 miles de euros en 2012 y 58.609 miles de euros en 2011, para los firmados con Credit Agricole y de 15.928 miles de euros en 2012, para los firmados con Deutsche Bank.

## 24. Partes vinculadas

En el año 2012 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	1.261	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



En el año 2011 se realizaron las siguientes operaciones:

<b>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>PARTE VINCULADA</b>
<b>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</b>		
Gastos financieros	330	Banca March
Contratos de Gestión y Colaboración	400	Banca March
Acuerdos de financiación créditos	20	Banca March (saldo dispuesto al 31-12 Nota 17)
Garantías y avales	1.971	Banca March
Dividendos	165.443	Acción Concertada Grupo Banca March
<b>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</b>		
Dividendos	167.010	ACS, Acerinox, Prosegur, Indra, Ebro Foods y Clínica Baviera
Devolución Prima de Emisión	6.043	Acerinox
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March
Contratos de arrendamiento operativo	301	March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y CIMSA
Primas de seguros intermediadas	1.879	March Unipsa
Primas de seguros	327	March Vida

## 25. 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.
- La entrega de las opciones fue gratuita.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay contabilizado ningún pasivo derivado de este plan.





## 26. 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 y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A.:

	Año 2012				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	De 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

  

	Año 2011				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	De Sociedades del grupo	
Consejeros externos dominicales	5	-	367	78	35
Consejeros externos independientes	4	-	143	-	-
Consejeros ejecutivos	6	1.690	230	131	569
Alta Dirección	3	962	-	42	96

En 2012 y en 2011 no había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

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



	Retribución			Retribución total	Aportación	
	Fija	Variable	Consejos grupo Alba		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.	-	Consejero
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	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	S.C.R.	0,51%	-
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	-	Prsidente
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



## **27. Retribución a los auditores**

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young ha sido de 105 miles 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. Los del ejercicio 2011 ascendieron a 116 miles de euros, correspondiendo 50 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 2011 de Alba y las sociedades dependientes.

## **28. 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.

## **29. Hechos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Alba Participaciones, S.A., filial al 100%, ha vendido un 1,94% de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. por 54,1 millones de € en diversas operaciones de mercado.



## **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 2012, 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 2012, 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 20 de marzo de 2013, y serán sometidas a verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 47 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 47, 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 2012, formuladas en la reunión de 20 de marzo de 2013, 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 2012, 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. Nicholas Brookes  
Consejero

D. Ramón Camé Casas  
Consejero

D. Juan March Juan  
Consejero

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

D. José Nieto de la Cierva  
Consejero

D. José María Serra Farré  
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 2012**



## INFORME DE GESTION

### EJERCICIO 2011

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2012 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 2012 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 2012 adjunto es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2011	600.908	1,01%	34,54	20.757
Adquisiciones	502.964	0,85%	41,93	21.089
Amortizaciones (Junta General 25-05-11)	(1.030.000)	(1,74%)	37,74	(38.870)
Al 31 de diciembre de 2011	<u>73.872</u>	0,13%	40,29	2.976
Ventas	(5.443)	(0,01%)	40,29	(219)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>68.429</u>	0,12%	40,29	2.757



#### **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 vendido un 1,92% de Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. por 53,6 millones de € en diversas operaciones de mercado.

#### **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.

## **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 20 de marzo de 2013 ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla 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 2012, formuladas en la reunión de 20 de marzo de 2013, 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 2012, 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. Nicholas Brookes  
Consejero

D. Ramón Carné Casas  
Consejero

D. Juan March Juan  
Consejero

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

D. José Nieto de la Cierva  
Consejero

D. José María Serra Farré  
Consejero

D. José Ramón del Caño Palop  
Consejero y Secretario