

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 2011

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 estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados 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 consolidada 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 2011 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 2011, 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 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

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



Francisco V. Fernández Romero

16 de abril de 2012

Año 2012 N° 01/12/01798
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

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



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011**

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(En miles de €)

ACTIVO	Notas	2011	2010
Inversiones inmobiliarias	5	213.320	221.880
Inmovilizado material	6	11.330	11.974
Activos intangibles		68	99
Inversiones en asociadas	7	2.439.819	2.867.708
Activos financieros disponibles para la venta	8	206.907	155.802
Otros activos financieros	9	101.951	45.631
Activos por impuesto diferido	19	43.945	90.435
ACTIVO NO CORRIENTE		3.017.340	3.393.529
Cientes y otras cuentas a cobrar	10	120.359	75.523
Activos financieros para negociar		1.779	25.403
Efectivo y otros medios equivalentes	12	325.191	203.371
ACTIVO CORRIENTE		447.329	304.297
TOTAL ACTIVO		3.464.669	3.697.826
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2011	2010
Capital Social	13	58.300	59.330
Reservas por ganancias acumuladas		3.630.812	3.443.161
Acciones propias	13	(2.976)	(20.757)
Otras reservas	13	(619.149)	(503.755)
Dividendo a cuenta	3	(204.672)	(29.424)
Patrimonio Neto		2.862.315	2.948.555
Intereses Minoritarios		680	699
PATRIMONIO NETO TOTAL		2.862.995	2.949.254
Deudas con entidades de crédito	17	250.000	75.000
Otros Pasivos financieros	9	2.019	1.936
Provisiones	15	2.755	4.434
Pasivos por impuesto diferido	19	38.667	45.637
PASIVO NO CORRIENTE		293.441	127.007
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	13.627	9.225
Deudas con entidades de crédito	17	294.606	612.340
PASIVO CORRIENTE		308.233	621.565
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.464.669	3.697.826



**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(En miles de €)

	Notas	2011	2010
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	241.865	375.148
Ingresos por arrendamientos	22	15.476	15.670
Variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(9.121)	(8.388)
Resultado de la enajenación de activos financieros y otros activos	7 y 11	185.283	6.294
Deterioro de activos	6 y 9	56.484	(47)
Gastos de personal	23.a	(9.572)	(9.387)
Otros gastos de explotación	22	(7.539)	(7.736)
Amortizaciones		(998)	(1.007)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		471.878	370.547
Ingresos financieros	23.b	19.040	34.177
Gastos financieros y diferencias de cambio		(21.879)	(23.356)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	23.c	(6.195)	-
RESULTADO FINANCIERO		(9.034)	10.821
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		462.844	381.368
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	(55.114)	39.617
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		407.730	420.985
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		407.730	420.985
Resultado atribuido a intereses minoritarios		1.556	1.615
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO		406.174	419.370
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)		58.363.359	59.271.325
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)		6,96	7,08



ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de €)

	Nota	2011	2010
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		407.730	420.985
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
Por valoración de instrumentos financieros		(237.439)	(153.681)
Por inversiones en asociadas	7	(237.439)	(153.681)
Por otros ajustes		(101)	(110)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(237.540)	(153.791)
RESULTADO GLOBAL TOTAL		170.190	267.194
Atribuidos a la entidad dominante		168.634	265.579
Atribuidos a intereses minoritarios		1.556	1.615

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de €)

	Capital social	Reservas por Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otras Reservas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010	60.760	3.172.511	(31.401)	(384.973)	(30.050)	2.786.847	705	2.787.552
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(34.899)	-	(118.782)	-	(153.681)	-	(153.681)
Otros	-	(110)	-	-	-	(110)	-	(110)
Beneficio del ejercicio	-	419.370	-	-	-	419.370	1.615	420.985
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	384.361	-	(118.782)	-	265.579	1.615	267.194
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior	-	(30.050)	-	-	30.050	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.645)	-	-	(29.424)	(59.069)	(1.621)	(60.690)
Amortización de capital	(1.430)	(54.016)	55.446	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (nota 13)	-	-	(44.802)	-	-	(44.802)	-	(44.802)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	59.330	3.443.161	(20.757)	(503.755)	(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 (nota 3)	-	(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)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	58.300	3.630.812	(2.976)	(619.149)	(204.672)	2.862.315	680	2.862.995



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Nota 28)

(En miles de €)

	Notas	2011	2010
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		406.174	419.370
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		998	1.007
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	9.121	8.388
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(241.865)	(375.148)
Resultados de activos	7, 9 y 11	(241.767)	(6.051)
Ingresos financieros	23.b	(19.040)	(34.177)
Gastos financieros		21.879	23.356
Variación de valor razonables de instrumentos financieros	23.c	6.195	
Impuesto de sociedades	19	55.114	(39.617)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Compras inmovilizado financiero	7 y 8	(137.317)	(126.991)
Ventas inmovilizado financiero	7	535.160	18.309
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(561)	(1.118)
Compras de inmovilizado material e intangible	6	(126)	(109)
Compras/ventas de activos financieros		21.280	(116.941)
Cobro de dividendos		170.760	189.189
Cambios del capital circulante		-	7.029
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(64.390)	-
Otros conceptos		652	(889)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		522.267	(34.393)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras autocartera	13	(21.089)	(44.802)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(21.089)	(44.802)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos	3	(233.785)	(59.069)
Intereses netos		(2.839)	10.886
Deudas con entidades de crédito		(142.734)	49.376
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(379.358)	1.193
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		121.820	(78.002)
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01 (nota 12)		203.371	281.373
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 31/12 (nota 12)		325.191	203.371



MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 2011 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 26 de marzo de 2012, 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 una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Alba a 31 de diciembre de 2011, 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 2011 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2011, inclusive:



- NIC 24 “Desgloses sobre partes vinculadas”.
- CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”.
- CINIIF 14 “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”.
- Mejoras a las NIIF (mayo 2010).

La aplicación de estas modificaciones e interpretación no ha tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros consolidados intermedios.

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, la siguiente enmienda, publicada por el IASB y aprobada por la Unión Europea, pero todavía no aplicable:

- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.

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

- 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 2012.
- Enmiendas 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.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros” y enmiendas a la NIIF 9 y a la 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.
- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.



- NIC 27 revisada “Estados Financieros Separados”: 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 2013.
- Enmiendas 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.
- Enmiendas 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.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, modificaciones e interpretaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que la aplicación de estas normas y modificaciones en el periodo de aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.

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

En relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, en el ejercicio 2010 resultó por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria consolidada de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, en el primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, la Sociedad suministraba exclusivamente la información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Considerando lo anterior, el ejercicio 2011 ha sido el primero en el que Alba ha presentado información sobre:

- i) el importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que hayan excedido los límites legales de aplazamiento; ii) plazo medio ponderado excedido de pagos y iii) importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información presentada en 2010, en primera aplicación, no se podrá comparar con la presentada en relación al presente ejercicio.

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, entendiendo 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 2011 y 2010:



Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados no distribuidos	Resultado
Alba Participaciones, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2011	100,00	117.633	2.114.147	423.600
		2010	100,00	117.633	2.135.998	208.148
Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2011	62,50	1.156	1.722	4.150
		2010	62,50	1.156	1.722	4.307
Balboa Participaciones, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2011	100,00	8.929	16.057	(7.128)
		2010	100,00	5.000	4.946	1.115
Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2011	100,00	184.255	190.281	(4.212)
		2010	100,00	133.321	137.530	(4.235)

En el ejercicio 2010 se constituyó la sociedad Balboa Participaciones, S.A.U., propiedad en su totalidad de Alba Participaciones, S.A.

Ernst & Young es el auditor de Alba Participaciones, S.A., de Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. y de Artá Capital, S.G.E.C.R., 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 2011 y 2010:

Sociedad asociada/ Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			31-12-11	31-12-10
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	23,31
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	8,12	5,70
Indra Sistemas, S.A. KPMG Auditores	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	11,32	10,02
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. KPMG Auditores	Pajaritos, 24 (Madrid)	Vigilancia, Transporte de Fondos y Alarmas	10,01	10,01



Durante 2011 se ha comprado 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 ha reducido debido a la venta de un 5,01%.

Durante 2010 se compró un 1,85% de Clínica Baviera, S.A. y un 5,70% en Ebro Foods, S.A. Asimismo el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo debido a la venta de un 0,17%.

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2011 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2010 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio consolidado del ejercicio	406.174	419.370
<u>Bases de Reparto</u>		
Beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante	230.778	185.802
Remanente	<u>137.439</u>	<u>48.014</u>
Total	368.217	233.816
<u>Distribución</u>		
A Remanente	134.432	175.279
A Dividendos	<u>233.785</u>	<u>58.537</u>
Total	368.217	233.816

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	<u>Nº acciones con derecho</u>	<u>€/Acción</u>	<u>Miles</u>
<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
<u>Año 2010</u>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2010	58.847.458	0,500	29.424
Dividendo complementario del ejercicio 2009	59.290.790	0,500	29.645

Se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,50 €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 permitieran 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 2011 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.

c.1) Acerinox, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2012 a 2014. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5% anual.

Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa del 8,6% basada en el coste medio ponderado del capital.

Para el cálculo del descuento de flujos se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 75% capital y 25% deuda
- Tasa de Fondos Propios: 9,8%
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,7%
- Beta apalancada: se ha utilizado 1,22



- Valor razonable estimado: 11,99€acción

c.2) Clínica Baviera, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2012 a 2016. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% anual.

Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa del 8,3% basada en el coste medio ponderado del capital.

Para el cálculo del descuento de flujos se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 90% capital y 10% deuda
- Tasa de Fondos Propios: 8,7%
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,0%
- Beta apalancada: se ha utilizado 1,00
- Valor razonable estimado: 12,29€acción

c.3) Indra Sistemas, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2012 a 2016. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% anual.

Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa del 8,1% basada en el coste medio ponderado del capital.

Para el cálculo del descuento de flujos se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 85% capital y 15% deuda
- Tasa de Fondos Propios: 8,7%
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,7%
- Beta apalancada: se ha utilizado 1,00
- Valor razonable estimado: 16,70€acción

En 2010 las únicas sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año fue inferior al valor en libros fueron 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.



c.1) Clínica Baviera, S.A.

Se utilizó el período de proyección 2011 a 2013. El valor residual se ha calculó en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% anual.

Los flujos de caja proyectados se descontaron a una tasa del 8,1% basada en el coste medio ponderado del capital.

Para el cálculo del descuento de flujos se utilizaron las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 80% capital y 20% deuda
- Tasa de Fondos Propios: 9,1%
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,1%
- Beta apalancada: se ha utilizado 1,05
- Valor razonable estimado: 13,10€acción

c.2) Indra Sistemas, S.A.

Se utilizó el período de proyección 2011 a 2013. El valor residual se calculó en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% anual.

Los flujos de caja proyectados se descontaron a una tasa del 7,3% basada en el coste medio ponderado del capital.

Para el cálculo del descuento de flujos se utilizaron las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 90% capital y 10% deuda
- Tasa de Fondos Propios: 7,6%
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,7%
- Beta apalancada: se ha utilizado 0,77
- Valor razonable estimado: 16,27€acción

d) Activos financieros disponibles para la venta (nota 8)

Incluye las inversiones realizadas en sociedades en las que no se tiene influencia significativa y las que se hayan adquirido por una sociedad de capital riesgo.

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan por su valor razonable, registrando las



variaciones de valor en el epígrafe “Otras Reservas” del Balance de situación consolidado adjunto. Cuando la inversión se venda la ganancia o pérdida acumulada se traspasará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Para las inversiones para las que no hay mercado activo, sociedades no cotizadas, 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.

Cuando hay evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, se contabiliza la correspondiente corrección valorativa. Como mínimo una vez al año se realizan las valoraciones individualizadas de todas sus participaciones, utilizando métodos de valoración generalmente aceptados y detectar si existen indicios de deterioro, y en caso de confirmarse, proceder al cálculo y registro de la correspondiente corrección.

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) 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.

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.

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 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.

k) 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 2011 y 2010 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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Compromisos por pensiones no causadas	26.635	34.216
Devengados	18.615	25.918
No devengados	8.021	8.298
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	20.435	26.356

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

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

Alba clasifica su plan de opciones sobre acciones como liquidación de la transacción 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 valor razonable 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.

m) 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 2011 y 2010. 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:

	Valor razonable	
	2011	2010
Madrid	173.000	179.100
Barcelona	34.500	36.400
Palma de Mallorca	3.770	4.400
Resto	2.050	1.980
Saldo al 31 de diciembre	<u>213.320</u>	<u>221.880</u>

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-10	229.150
Aumentos	1.118
Variación del valor razonable	<u>(8.388)</u>
Saldo al 31-12-10	221.880
Aumentos	561
Variación del valor razonable	<u>(9.121)</u>
Saldo al 31-12-11	<u>213.320</u>

Los aumentos de 2011 corresponden, principalmente, a mejoras efectuadas y los de 2010 correspondieron a la adquisición de unas plazas de garaje.

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

	2011	2010
Superficie sobre rasante (m ²)	82.267	82.267
Superficie alquilada (m ²)	74.611	74.054
% superficie alquilada	90,7%	90,0%

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 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
Hasta un año	13.017	13.195
Resto	37.628	20.370
TOTAL	<u>50.645</u>	<u>33.565</u>

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

6. Inmovilizado material

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



	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste:			
Saldo al 1-1-10	19.300	2.941	22.241
Aumentos		109	109
Bajas	-	(39)	(39)
Saldo al 31-12-10	<u>19.300</u>	<u>3.011</u>	<u>22.311</u>
Aumentos	-	126	126
Bajas	-	(245)	(245)
Saldo al 31-12-11	<u>19.300</u>	<u>2.892</u>	<u>22.192</u>
Amortización Acumulada:			
Saldo al 1-1-10	(6.853)	(2.355)	(9.208)
Aumentos	(798)	(176)	(974)
Bajas	-	39	39
Saldo al 31-12-10	<u>(7.651)</u>	<u>(2.492)</u>	<u>(10.143)</u>
Aumentos	(786)	(178)	(964)
Bajas		245	245
Saldo al 31-12-11	<u>(8.437)</u>	<u>(2.425)</u>	<u>(10.862)</u>
Provisión (deterioro):			
Saldo al 1-1-10	(147)	-	(147)
Aumentos	(47)	-	(47)
Saldo al 31-12-10	<u>(194)</u>	<u>-</u>	<u>(194)</u>
Disminuciones	194	-	194
Saldo al 31-12-11	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Inmovilizado material neto a 31-12-10	11.455	519	11.974
Inmovilizado material neto a 31-12-11	10.863	467	11.330

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 2011 son las siguientes:

Sociedad	Valr consoli- dado al 01/01/11	Resul- tados parti- cipados	Dividendos devengados	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consoli- dado de las asociadas	Valor consoli- dado al 31/12/11	Valor en bolsa a 31/12/11
Acerinox, S.A.	72.171,8	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
TOTALES	2.867.708	241.865	(167.010)	(265.305)	(237.439)	2.439.819	2.514.821

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2010 son las siguientes:



Sociedad	Valor consoli- dado al 1/1/10	Resul- tados parti- cipados	Dividendos devengados	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Valor consoli- dado al 31/12/10	Valoren bolsa a 31/12/10
Acerinox, S.A.	687.049	29.755	(33.240)	-	38.154	721.718	793.248
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.590.889	306.792	(136.810)	(9.995)	(193.000)	1.557.876	2.572.374
Antevenio, S.A.	3.116	142	(175)	-	-	3.083	4.536
Clínica Baviera, S.A.	34.094	1.044	(621)	2.417	(29)	36.905	23.485
Ebro Foods, S.A.	0	2.438	(7.037)	124.574	-	119.975	138.951
Indra Sistemas, S.A.	252.751	18.889	(10.854)	-	(2.258)	258.528	210.253
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	155.766	16.088	(5.683)	-	3.452	169.623	260.153
TOTALES	2.723.665	375.148	(194.420)	116.996	(153.681)	2.867.708	4.003.000

Las variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas en el ejercicio 2011 se debe, principalmente, a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y operaciones de cobertura y a diferencias de conversión y en 2010 a la compra de acciones propias, a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y a diferencias de conversión (nota 13).

Los resultados obtenidos por las ventas se registran en el epígrafe “Resultados de la enajenación de activos financieros” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas y han sido los siguientes:

	2011			2010		
	%	Importe de venta	Resultado	%	Importe de venta	Resultado
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	5,0	535.160	187.545	0,2	18.309	8.325
Total		535.160	187.545		18.309	8.325

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Acerinox, S.A.						
Año 2011	1.819.784	2.251.438	1.201.712	988.318	4.672.244	73.726
Año 2010	2.004.793	2.235.567	1.324.428	992.194	4.500.467	122.739
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
Año 2011	27.947.941	20.039.669	28.319.794	13.476.552	28.471.883	961.940
Año 2010	18.189.522	15.995.005	18.971.136	10.771.005	14.328.505	1.312.557
Ebro Foods, S.A.						
Año 2011	849.747	1.164.337	545.481	576.667	1.804.111	151.542
Año 2010	1.164.337	1.720.693	604.045	673.539	1.688.957	388.797
Indra Sistemas, S.A.						
Año 2011	2.280.704	1.244.151	1.830.049	627.606	2.688.495	180.999
Año 2010	2.050.691	898.040	1.584.106	350.604	2.557.042	188.521
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.						
Año 2011	1.091.823	1.099.741	829.724	690.939	2.808.531	167.430
Año 2010	1.014.879	961.340	873.177	436.474	2.560.344	160.785
Clínica Baviera, S.A.						
Año 2011	16.048	41.807	16.889	17.140	93.593	5.430
Año 2010	16.398	40.444	17.116	17.322	89.683	5.220



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 2011 se ha comunicado a:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se ha vendido una participación del 5,01%
 Ebro Foods, S.A., que se ha alcanzado una participación del 8,12%

- En el ejercicio 2010 se comunicó a:

Clínica Baviera, S.A., que se alcanzó una participación del 20,00%
 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se vendió una participación del 0,17%
 Ebro Foods, S.A., que se alcanzó una participación del 5,70%

A 31 de diciembre de 2010 Alba tenía puestas a disposición de ACS 67.713.138 acciones ACS para que pudiera utilizarlas, mediante préstamo de valores, como parte de la contraprestación de la Oferta Pública de Canje que ACS formuló en Alemania sobre la totalidad de las acciones Hochtief A.G., en 2011 éstas acciones fueron liberadas al haberse cancelado el contrato de puesta a disposición. La retribución cobrada por este compromiso de puesta a disposición fue de 15.231 miles de euros (nota 24).

8. Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011		2010	
	% Participación	Valor neto contable	% Participación	Valor neto contable
<u>A largo plazo no cotizadas</u>				
Mecalux, S.A.	14,23	78.983	14,23	78.983
Pepe Jeans, S.A.	12,28	37.959	12,28	37.959
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	26,76	32.630	-	-
Ros Roca Environment, S.L.	19,04	31.013	19,04	31.013
Grupo Empresarial Flex, S.A.	19,75	18.475	-	-
Ocibar, S.A.	21,66	7.430	21,66	7.430
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	2,55	417
TOTAL		<u>206.907</u>		<u>155.802</u>

En 2011 las participaciones en Panasa Grupo Empresarial, S.L. y Grupo Empresarial Flex, S.A. se han registrado por su coste de adquisición, al entender que era la mejor estimación de su valor razonable debido a su reciente adquisición. Para el resto de inversiones se ha realizado un test de deterioro, utilizándose el método de descuento de flujos de caja; para el caso de Ros Roca Environment, S.L., se ha utilizado una tasa de descuento del 9,1% anual, teniendo en cuenta para su cálculo la ponderación según la procedencia geográfica de los flujos de caja estimados y valores actuales de mercado; 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 Mecalux, S.A. y Pepe Jeans, S.A. con las mismas hipótesis, actualizadas, utilizadas en la inversión inicial. Como consecuencia de dichos análisis, no se ha puesto de manifiesto deterioro alguno.

En 2010 las participaciones en Mecalux, S.A. y en Pepe Jeans, 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 se utilizó, en el caso de Ros Roca Environment, S.L., el método de valoración por múltiplos, usando medias actuales e históricas de EV/EBITDA; en el caso de Ocibar, S.A., el método de descuento de flujos de caja, 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.

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Créditos a terceros	100.214	43.908
Fianzas recibidas de clientes	1.737	1.723
Saldo al 31 de diciembre	<u>101.951</u>	<u>45.631</u>
<u>Otros pasivos financieros no corrientes</u>		
Fianzas depositadas en organismos públicos	<u>2.019</u>	<u>1.936</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.

En 2011 se ha valorado dicha deuda en 100 millones de euros, en base al valor actual de la deuda sin cash sweep, con un tipo de descuento del 7,60% (EUR SWAP a 10 años más una prima de riesgo implícita). La recuperación de valor por 56.290 miles de € se ha contabilizado 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 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos devengados pendientes de cobro	63.036	63.358
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre sociedades	54.560	9.925
Deudores varios	2.577	2.067
Gastos anticipados	153	173
Clientes	33	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>120.359</u>	<u>75.523</u>

11. Activos financieros para negociar

Son acciones cotizadas. 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 una pérdida de 2.262 miles de € en 2011 y una pérdida de 2.031 miles de € en 2010.

12. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja y bancos	270.838	7.242
Depósitos e inversiones a corto plazo	54.353	196.129
Saldo al 31 de diciembre	<u>325.191</u>	<u>203.371</u>

Los depósitos e inversiones a corto plazo tienen un vencimiento inferior a 3 meses. 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 2010 el capital social estaba representado por 59.330.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil). En junio de 2011 se han amortizado 1.030.000 acciones por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2011 con lo que el capital social ha quedado representado por 58.300.000 acciones.

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^a Gloria y D^a Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual.

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 70,976% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otras participaciones superiores al 3% comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bestinver, S.A., S.G.I.I.C.	2,996%	3,046%

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas		
Por acciones propias	(158.689)	(165.396)
Por diferencias de conversión	8.471	33.444
Por valoración de instrumentos financieros	(338.607)	(281.971)
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	(118.634)	(78.142)
Por variaciones del valor razonable de activos disponibles para la venta	<u>(11.690)</u>	<u>(11.690)</u>
TOTALES	<u><u>(619.149)</u></u>	<u><u>(503.755)</u></u>

El movimiento de acciones propias de Alba en 2011 y 2010 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2010	773.387	1,27%	40,60	31.401
Adquisiciones	1.257.521	2,62%	35,63	44.802
Amortizaciones (Junta General 26-05-10)	<u>(1.430.000)</u>	(2,61)%	38,77	(55.446)
Al 31 de diciembre de 2010	<u>600.908</u>	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)
Al 31 de diciembre de 2011	<u><u>73.872</u></u>	0,13%	40,29	2.976

Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización de Alba sobre el valor neto de los activos.



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 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudas con entidades de crédito	544.606	687.340
Efectivo y otros medios equivalentes	(325.191)	(203.371)
Activos financieros para negociar	<u>(1.779)</u>	<u>(25.403)</u>
Total deuda neta	217.636	458.566
Patrimonio neto	2.862.315	2.948.555
Patrimonio neto + deuda neta	3.079.951	3.407.121
Ratio de apalancamiento	7,07%	13,46%

15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	4.434	6.828
Aumentos por actualización de intereses	70	104
Utilizaciones por pagos	<u>(1.749)</u>	<u>(2.498)</u>
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>2.755</u></u>	<u><u>4.434</u></u>

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros pasivos financieros	9.896	2.072
Remuneraciones pendientes de pago	1.362	1.457
Deudas comerciales	679	1.181
Pasivos por impuesto corriente (nota 19)	1.003	3.623
Ajustes por periodificación	687	892
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>13.627</u></u>	<u><u>9.225</u></u>

En 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 2011 y 2010 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:

	<u>Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/2011</u>	
Dentro del plazo legal máximo	10.615	100,00%
Resto	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	10.615	100,00%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	-	
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	

Tal y como establece la disposición transitoria segunda de la Resolución del ICAC, de 29 de Diciembre de 2010, la información comparativa del ejercicio 2010 corresponde a la que se recogió en las cuentas anuales del ejercicio 2010, por lo que la información no resulta comparable en cumplimiento de los requerimientos de desglose gradual fijados por dicha Resolución.

17. Deudas con entidades de crédito

NO CORRIENTES:

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 (ver Nota 23.c). Esta operación tiene una garantía pignoratícia de 5.000.000 de acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, 10.000.000 de acciones de Acerinox, S.A., 8.503.821 acciones de Indra Sistemas, S.A. y 4.969.840 acciones de Ebro Foods, S.A.. Al 31 de diciembre de 2011, se estima que el valor razonable de este pasivo no corriente no difiere significativamente de su valor contable. El préstamo de 75 millones de euros del Banco Santander existente a 31 de diciembre de 2010 se ha clasificado a corto plazo al vencer en junio de 2012.

En 2010 las deudas no corrientes con entidades de crédito se componían de un préstamo por 75 millones de



euros a tipo fijo con vencimiento junio 2012. Al 31 de diciembre de 2010, se estimó que el valor razonable de este pasivo no corriente no difería significativamente de su valor contable.

CORRIENTES:

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

Banco	Al 31/12/2011		Al 31/12/2010	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Banca March	18/06/2012	20	17/06/2011	255
Banco Cooperativo	15/07/2012	10.456	15/07/2011	17.968
Banco Sabadell	04/07/2012	84.239	04/07/2011	84.819
Banesto	27/06/2012	74.997	30/06/2011	124.536
Barclays	06/07/2012	24.953	06/07/2011	24.975
La Caixa	29/06/2012	24.927	29/06/2011	14.906
Unicaja	02/05/2012	1	15/02/2011	49.996
BBVA	-	-	30/06/2011	294.885
Popular	17/06/2012	13	-	-
Santander	04/06/2012	75.000	-	-
	TOTAL	294.606	TOTAL	612.340
Límite de créditos concedidos		360.500		423.000

El préstamo del BBVA era a tipo fijo con garantía pignoratícia de 29.000.000 acciones de Acerinox, S.A.

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., Balboa Participaciones, S.A.U. y Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A. tributa en régimen individual.

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

**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



2010	<u>Imputados</u>	
	<u>A pérdidas y ganancias</u>	<u>A patrimonio neto</u>
Saldo de ingresos y gastos	420.985	(153.681)
Impuesto de sociedades	(39.617)	
Beneficio consolidado antes de impuestos	381.368	(153.681)
Diferencias del proceso de consolidación (1)	(196.273)	153.681
Base imponible	185.095	0
Diferencias permanentes	508	
Base imponible	185.603	
Cuota al 30%	55.681	
Deducciones (doble imposición y reinversión)	53.828	
Cuota positiva	1.853	
Devolución Impuesto de sociedades por actas fiscales recurridas y ganadas	(994)	
Retenciones de dividendos extranjeros	34	
Impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales por Bases negativas y deducciones (2)	(40.510)	
Impuesto del ejercicio	(39.617)	

(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

(2) El Grupo registró los activos fiscales diferidos generados en ejercicios anteriores al haberse producido bases imponibles positivas en cuantía suficiente, debido a la venta de acciones ACS antes de la formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010

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

	31/12/2011	Entradas/ (Salidas)	31/12/2010	Entradas/ (Salidas)	01/01/2010
Activos por impuesto diferido					
Por deterioro de activos financieros	21.488	(16.888)	38.376	8.376	30.000
Por créditos por bases imponibles negativas y deducciones pendientes	11.607	(29.293)	40.900	40.900	-
Plan de Jubilación y otros gastos	5.841	(309)	6.150	6.150	-
Por correcciones valorativas	5.009	-	5.009	-	5.009
Total activos por impuesto diferido	<u>43.945</u>		<u>90.435</u>		<u>35.009</u>
Pasivos por impuesto diferido					
Por plusvalías de inversiones	38.667	(6.970)	45.637	14.916	30.721
Total pasivos por impuesto diferido	<u>38.667</u>		<u>45.637</u>		<u>30.721</u>

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	2016
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 continuación se muestran las deducciones pendientes de aplicar y las bases imponibles negativas pendientes de compensar por el grupo fiscal consolidado:

Año de prescripción	31/12/2011		31/12/2010	
	Deducciones	Base imponible negativa	Deducciones	Base imponible negativa
2018	-	-	-	11.484
2019	-	-	-	116.256
2020	-	-	2.578	-
2021	11.607	-	-	-
TOTAL	11.607	-	2.578	127.740

Están pendientes de inspección los ejercicios 2007 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

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

	2011	2010
Por Impuesto sobre Sociedades	506	470
Por retenciones IRPF	331	300
Por IVA y otros	115	103
Otros	-	2.664
Por cuotas a la Seguridad Social	51	86
TOTAL	1.003	3.623

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

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



	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	1.971	3.827
Total	<u>1.971</u>	<u>3.827</u>

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:

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Consejeros Ejecutivos y Directores	6	-	6	6	-	6
Jefes de departamento	7	1	8	7	1	8
Administrativos y otros	22	15	37	21	14	35
Total	<u>35</u>	<u>16</u>	<u>51</u>	<u>34</u>	<u>15</u>	<u>49</u>

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

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Consejeros Ejecutivos y Directores	6	-	6	6	-	6
Jefes de departamento	7	1	8	7	1	8
Administrativos y otros	22	18	40	20	16	36
Total	<u>35</u>	<u>19</u>	<u>54</u>	<u>33</u>	<u>17</u>	<u>50</u>

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 2011 y 2010.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.



Información por segmentos ejercicio 2011

(En miles de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Total Grupo</u>
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>			
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
<u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u>			
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
<u>Activos y Pasivos</u>			
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

**Información por segmentos ejercicio 2010**

(En miles de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Total Grupo</u>
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>			
Ingresos por arrendamientos y otros	15.670		15.670
Resultado de venta		6.294	6.294
Participación en resultados de asociadas		375.148	375.148
Dividendos cobrados		842	842
Incremento / (Disminución) del valor razonable	(8.388)		(8.388)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.834)		(2.834)
Resultado del segmento	4.448	382.284	386.732
<u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u>			
Deterioro			(47)
Gastos de personal			(9.387)
Otros gastos de explotación			(4.902)
Amortizaciones			(1.007)
Ingresos financieros netos			9.979
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			381.368
Impuesto sobre sociedades			39.617
Intereses minoritarios			(1.615)
Resultado neto del ejercicio			419.370
<u>Activos y Pasivos</u>			
Activos del segmento	221.880	3.048.913	3.270.793
Activos no asignados			427.033
Total Activos			3.697.826
Pasivos del segmento	1.936		1.936
Pasivos no asignados			746.636
Total Pasivos			748.572

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 2011 y 2010.

a) Gastos de personal

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	7.633	7.457
Seguridad social a cargo de la empresa	544	523
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1.081	1.098
Primas de seguros	225	210
Otros gastos sociales	89	99
Saldo al 31 de diciembre	<u>9.572</u>	<u>9.387</u>



b) Ingresos financieros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos	533	842
Beneficios/(Pérdidas) de derivados	(1.915)	671
Intereses	18.316	30.204
Comisión de Gestión	<u>2.106</u>	<u>2.460</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>19.040</u>	<u>34.177</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Alba no mantenía posiciones significativas en instrumentos financieros.

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

Se corresponde con la valoración, al cierre del ejercicio 2011, de los dos swaps de tipos de interés contratados por la Sociedad (Nota 4.f) por 6.195 miles de euros.

Asimismo, se incluye en este apartado la variación en el valor razonable, al cierre del ejercicio, de los dos contratos firmados con Credit Agricole (Nota 17) que arrojan una valoración simétrica de variación positiva y negativa al 31 de diciembre de 2011, según la información proporcionada por la propia entidad financiera, por un importe de 58.609 miles de euros.

24. Partes vinculadas

En el año 2011 se han realizado las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Gastos financieros	330	Banca March
Contratos de Gestión y Colaboración	400	Banca March
Acuerdos de financiación y créditos	20	Banca March
Garantías y avales	1.971	Banca March
Dividendos	165.443	Acción Concertada Grupo Banca March
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
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

En el año 2010 se realizaron las siguientes operaciones:



<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Gastos financieros	962	Banca March
Contratos de Gestión y Colaboración	826	Banca March
Intereses de cuenta corriente	83	Banca March
Acuerdos de financiación y créditos	255	Banca March
Garantías y avales	1.971	Banca March
Dividendos	39.559	Acción Concertada Grupo Banca March
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Dividendos	188.377	ACS, Acerinox, Prosegur, Indra, Ebro Foods, Cínica Baviera y Antevenio
Comisión por compromiso préstamo de valores	15.251	ACS
Devolución Prima de Emisión	6.043	Acerinox
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March
Contratos de arrendamiento operativo	346	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	1.531	March Unipsa
Primas de seguros	337	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:

- a) La sociedad ha entregado a los beneficiarios opciones que darán derecho a adquirir, transcurridos tres años desde la aprobación del Plan, acciones de Corporación Financiera Alba S.A.
- b) A este sistema de opciones se han acogido los Consejeros Ejecutivos y Directivos de Corporación Financiera Alba, S.A.
- c) El máximo de acciones a entregar en virtud de este Plan será de 469.000.
- d) Las opciones son intransmisibles excepto por fallecimiento del beneficiario.
- e) El precio de ejercicio de cada opción será de 40,03 €/acción. No obstante, a elección del beneficiario, también podrá liquidarse el ejercicio de los derechos de opción mediante pago en efectivo, por la sociedad al beneficiario, de la diferencia entre el precio medio ponderado de la negociación bursátil de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante el mes inmediato anterior a la fecha en la que venzan los tres años desde la concesión de las opciones y el precio de ejercicio de tales opciones. Es previsible que los beneficiarios se acojan al cobro en efectivo, por lo que la sociedad estimará en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero, si procede.
- f) La entrega de las opciones fue gratuita.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo Sociedades		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	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

	Año 2010				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo Sociedades		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	del Grupo	
Consejeros externos dominicales	4	-	338	75	29
Consejeros externos independientes	5	-	198	-	-
Consejeros ejecutivos	4	1.498	160	75	647
Alta Dirección	3	942	-	24	40

Ni en 2011, ni en 2010 había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Las retribuciones devengadas en 2011 por cada miembro del Consejo de Administración han sido las siguientes:



	Retribución		Consejos Grupo Alba	Retribución total	Aportación plan jubilación	Primas de seguros
	Fija	Variable				
Brookes, Nicolas	-	-	46,00	46,00	-	-
Carné Casas, Ramón	195,62	-	30,00	225,62	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	132,20	85,07	40,00	257,27	143,92	6,10
Fernández Barreiro, Isidro	-	-	90,50	90,50	-	16,09
March de la Lastra, Juan	71,58	-	40,00	111,58	103,75	6,56
March Delgado, Carlos	-	-	118,00	118,00	-	5,60
March Delgado Juan	-	-	124,00	124,00	-	5,37
March Juan, Juan	45,46	-	40,00	85,46	20,24	2,46
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	235,00	245,03	115,00	595,03	246,65	8,27
Nieto de la Cierva, José	-	-	47,50	47,50	-	8,33
Ruiz-Gálvez Priego, Eugenio	-	-	50,00	50,00	-	-
Serra Farré, José María	-	-	34,50	34,50	-	-
Serra Peris, José Manuel	-	-	12,50	12,50	-	-
Vallbona Vadell, Pablo	373,68	306,40	96,25	776,33	-	31,09
Verdú Pons, Francisco	-	-	65,50	65,50	-	-
TOTAL CONSEJO	1.053,54	636,49	949,75	2.639,78	514,56	89,86

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.	S.G.E.C.R.	-	Consejero
Ramón Carné Casas	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	S.C.R.	-	Consejero
Juan March de la Lastra	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R.	-	Consejero
Juan March de la Lastra	Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	S.C.R.	-	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R.	-	Prsidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Deyá Capital, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.	S.C.R.	-	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Alba Participaciones, S.A.	Inversión mobiliaria	-	Vicepresidente F y Consejero Delegado
José Ramón delCaño Palop	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	S.C.R.	-	Consejero Secretario
José Ramón delCaño Palop	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R.	-	Consejero Secretario
José Ramón delCaño Palop	Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	S.C.R.	-	Consejero Secretario

27. Retribución a los auditores

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young ha sido de 116 miles €, correspondiendo 50 miles de euros a servicios 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. Los del ejercicio 2010 ascendieron a 67 miles € correspondiendo todo a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2010 de Alba y otras sociedades del Grupo.



28. Estado de Flujos de Tesorería

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 utilizados en la compra de autocartera.
- Flujos netos de tesorería por actividades de financiación: incluye las entradas de efectivo por utilización de fuentes de financiación externa y las salidas de efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa, por los intereses financieros derivados de los recursos ajenos y por reparto de dividendos.

29. Hechos posteriores al cierre

Corporación Financiera Alba ha alcanzado un acuerdo con Mercapital para aumentar, del 62,5% al 75%, su participación en el capital social de Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A con el fin de potenciar el desarrollo de ésta como vehículo para realizar sus inversiones en compañías no cotizadas. Posteriormente participarán también algunos miembros del equipo directivo de Artá Capital, que adquirirán, conjuntamente, un 15% de Artá Capital a Mercapital.



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 2011, 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 2011, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y que a las mismas están incorporados los estados contables de todas las sociedades participadas, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable que resulta de aplicación.

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Ignacio Martínez Santos



FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 26 de marzo de 2012, y serán sometidas a verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 44 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 44, 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 2011, formuladas en la reunión de 26 de marzo de 2012, 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 2011, 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. Pablo Vallbona V adell
Vicepresidente 1º

D. Isidro Fernández Barreiro
Vicepresidente 2º

D. Santos Martínez-Conde Gutierrez-Barquín
Consejero Delegado

D. Nicholas Brookes
Consejero

D. Ramón Carné Casas
Consejero

D. Juan March Juan
Consejero

D. Juan March de la Lastra
Consejero

D. José Nieto de la Cierva
Consejero

D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
Consejero

D. José María Serra Farré
Consejero

D. José Ramón del Caño Palop
Consejero Secretario



**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2011**



INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2011

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2011 reflejan una 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 2011 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 2011 adjunto es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2010	773.387	1,27%	40,60	31.401
Adquisiciones	1.257.521	2,62%	35,63	44.802
Amortizaciones (Junta General 26-05-10)	<u>(1.430.000)</u>	(2,61)%	38,77	(55.446)
Al 31 de diciembre de 2010	<u>600.908</u>	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)
Al 31 de diciembre de 2011	<u><u>73.872</u></u>	0,13%	40,29	2.976



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.

Corporación Financiera Alba ha alcanzado un acuerdo con Mercapital para aumentar, del 62,5% al 75%, su participación en el capital social de Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A con el fin de potenciar el desarrollo de ésta como vehículo para realizar sus inversiones en compañías no cotizadas. Posteriormente participarán también algunos miembros del equipo directivo de Artá Capital, que adquirirán, conjuntamente, un 15% de Artá Capital a Mercapital.

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 26 de marzo de 2012 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 2011, formuladas en la reunión de 26 de marzo de 2012, 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 2011, 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. Pablo Vallbona Vadell
Vicepresidente 1º

D. Isidro Fernández Barreiro
Vicepresidente 2º

D. Santos Martínez-Conde Gutierrez-Barquín
Consejero Delegado

D. Nicholas Brookes
Consejero

D. Ramón Carné Casas
Consejero

D. Juan March Juan
Consejero

D. Juan March de la Lastra
Consejero

D. José Nieto de la Cierva
Consejero

D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
Consejero

D. José María Serra Farré
Consejero

D. José Ramón del Caño Palop
Consejero Secretario