



INFORME ANUAL 2012

www.corporacionalba.es



ÍNDICE

Consejo de Administración y Dirección, 02

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración, 03

Datos más Significativos, 07

Económico-Financieros, 08

Bursátiles, 09

Valor Neto de los Activos, 12

Cartera de Participaciones, 18

Diversificación Sectorial, 21

Información Económico-Financiera Consolidada, 22

Balance, 23

Cuenta de Resultados, 27

Información sobre Sociedades Participadas, 29

Cotizadas, 30

ACS, 30

Acerinox, 41

Prosegur, 48

Ebro Foods, 54

Indra, 61

Clínica Baviera, 68

Antevenio, 75

No Cotizadas, 80

Mecalux, 80

Panasa, 81

Pepe Jeans, 82

Ros Roca Environment, 83

Flex, 84

OCIBAR, 85

Actividad Inmobiliaria, 86

Informe de Auditoría, 88

Cuentas Anuales Consolidadas, 90

Balance, 91

Cuenta de Resultados, 93

Estado de cambios en el patrimonio neto, 95

Estado de flujos de tesorería, 96

Memoria, 98

Informe de Gestión, 155

Informe sobre Gobierno Corporativo, 160

Informe del Comité de Auditoría, 161

Propuesta de Acuerdos, 167



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN⁽¹⁾

PRESIDENTES

D. Juan March Delgado
D. Carlos March Delgado

VICEPRESIDENTE

D. Juan March de la Lastra

CONSEJERO DELEGADO

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

CONSEJEROS

D. Nicholas Brookes
D. Ramón Carné Casas
D. Juan March Juan
D^a. Amparo Moraleda Martínez
D. José Nieto de la Cierva
D. José María Serra Farré

CONSEJERO SECRETARIO

D. José Ramón del Caño Palop

Nota (1): Composición del Consejo de Administración a 30 de abril de 2013. A 31 de diciembre de 2012 eran también Consejeros D. Isidro Fernández Barreiro y D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego que dimitieron de sus cargos el 25 de enero de 2013.

COMISIÓN DE AUDITORÍA⁽²⁾

D ^a . Amparo Moraleda Martínez	Presidenta
D. Nicholas Brookes	Vocal
D. José Nieto de la Cierva	Vocal
D. José Ramón del Caño Palop	Secretario

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. Juan March Delgado	Presidente
D. Nicholas Brookes	Vocal
D. José María Serra Farré	Vocal
D. José Ramón del Caño Palop	Secretario

Nota (2): Composición del Comité de Auditoría a 30 de abril de 2013. A 31 de diciembre de 2012 eran también miembros del Comité de Auditoría D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego (Presidente) y D. Isidro Fernández Barreiro que dimitieron de sus cargos de Consejeros el 25 de enero de 2013.

DIRECCIÓN

CONSEJERO DELEGADO

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

DIRECTORES

D. José Ramón del Caño Palop
D. Javier Fernández Alonso
D. Ignacio Martínez Santos
D. Tomás Villanueva Iribas

ASESORÍA FISCAL

D. Andrés Zunzunegui Ruano

JEFES DE DEPARTAMENTO

D. Antonio Egido Valtueña
D. Diego Fernández Vidal
D. Félix Montes Falagán
D. José Ramón Pérez Ambrojo
D. Andrés Temes Lorenzo

COMUNICACIÓN

D. Luis F. Fidalgo Hortelano

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



Señoras y señores accionistas:

Un año más nos es muy grato dirigirnos a ustedes para informarles de la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el pasado ejercicio.

Lamentablemente, 2012 fue un año sin mejoras sustanciales en el entorno macroeconómico general, ni en Europa ni en España, pero que creemos que podría marcar un punto de inflexión en la evolución de la crisis económica y financiera en la que nos encontramos inmersos desde hace varios años.

La crisis de la deuda soberana de las economías "periféricas" de la zona Euro alcanzó dimensiones alarmantes en la primera mitad del año. Durante ese periodo los mercados llegaron a poner en duda las bases de la Unión Europea y la continuidad del Euro, con rumores constantes sobre la necesidad de "rescatar" economías de gran tamaño como la española o la italiana, y se experimentó una elevada volatilidad en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable. En este sentido, en los días anteriores al acuerdo del Eurogrupo de 26 de julio para el rescate bancario en España, el Ibex 35 alcanzó los mínimos del año (5.905 puntos, una caída del 31,1% respecto a principios del año) y la prima de riesgo del bono español a 10 años respecto al bono alemán llegó a un máximo histórico desde la introducción del Euro (628 puntos, más del doble que a finales de 2011).

El citado acuerdo del Eurogrupo supuso la concesión de líneas de crédito de hasta 100.000 millones de euros para facilitar la reestructuración del sector bancario en España, lo que se tradujo en la intervención de la mayoría de las antiguas cajas de ahorro y en la creación de un "banco malo" para aglutinar los activos inmobiliarios problemáticos de las entidades financieras. Simultáneamente a este acuerdo, el Banco Central Europeo, a través de su Presidente Mario Draghi, manifestó la voluntad clara de este organismo de tomar las medidas que fueran requeridas, y con el alcance e importe que fuera necesario, para garantizar la continuidad de la moneda única. Aunque aún estamos lejos de volver a un normal funcionamiento del sector financiero en España, ambas actuaciones permitieron eliminar algunas de las principales incertidumbres que se cernían sobre las cuentas públicas, sobre el sector bancario y, por extensión, sobre la economía española en su conjunto. En este sentido, consideramos que estas medidas podrían ser claves para permitir que, paulatinamente, vuelva a fluir el tan necesario crédito en la economía real. La importancia de las mismas se puede apreciar en la fuerte recuperación de los mercados bursátiles desde el momento de su anuncio hasta finales del ejercicio (el Ibex 35 se revalorizó un 38,3% desde los mínimos de julio hasta finales de año) y en la significativa reducción de la prima de riesgo del bono español frente al alemán (caída del 38,1% hasta 389 puntos a 31 de diciembre de 2012), tendencia que ha continuado en los primeros meses de 2013.

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Sin embargo, siendo medidas o declaraciones de intenciones de gran calado, la situación macroeconómica todavía no ha dado señales reales de mejora. En el caso concreto de España, la tasa de desempleo continuó aumentando rápidamente, acompañada de caídas continuadas en el PIB real y en el consumo privado, en gran parte exacerbadas por las medidas adoptadas para controlar el déficit, tanto vía incremento de todo tipo de impuestos como reducciones de gasto y empleo públicos.

De esta forma, podemos afirmar que la economía española está sufriendo las consecuencias de las medidas de austeridad implementadas que, siendo necesarias para controlar el mencionado déficit y para recuperar la confianza sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas y de su endeudamiento, suponen ahondar en el corto y medio plazo en la recesión económica. Como ejemplo paradigmático se podría mencionar la reforma laboral que, siendo necesaria para flexibilizar el mercado de trabajo y favorecer la creación de empleo a medio plazo, tiene el efecto perverso de incrementar el desempleo a corto plazo. Este fenómeno no es exclusivo de España sino que se está produciendo en toda Europa (con consecuencias indirectas incluso en economías más saneadas como la alemana), lo que ha generado el debate en el seno de la Unión Europea y de otros organismos multinacionales sobre la conveniencia de flexibilizar

las medidas de austeridad o, al menos, combinarlas con otras iniciativas destinadas a fomentar el crecimiento económico. Entendemos que, una vez adoptadas medidas para reducir el déficit público, reactivar el crecimiento económico es especialmente necesario en economías altamente endeudadas como la española ya que la contracción causada por las medidas de control del déficit contribuye, precisamente, a empeorar los ratios de endeudamiento de estas economías.

En cualquier caso, y a pesar del compromiso aparentemente unánime de apoyo al Euro, la Unión Europea está sufriendo importantes tensiones internas entre los países acreedores netos, como Alemania o Finlandia, y los países deudores netos, como España o Italia, en cuanto a la conveniencia o no de flexibilizar las políticas de austeridad. Actualmente parece que hay cierto consenso en permitir demorar el cumplimiento de los objetivos de déficit público en los países periféricos con el objetivo de atemperar la contracción en los mismos, siempre y cuando estos países continúen avanzando en las reformas estructurales propuestas.

En general, las previsiones económicas empiezan a vislumbrar algo de crecimiento económico en España a partir de finales de año, aunque muy posiblemente con poca o nula creación de empleo. Sin embargo, episodios como el rescate de Chipre no permiten

asegurar que la crisis europea esté completamente encauzada, por lo que no serían descartables nuevos periodos de incertidumbre y volatilidad.

En cuanto a la evolución de los mercados, hay que resaltar el buen comportamiento de los mercados bursátiles y de deuda en Europa en la segunda mitad de 2012 y en los primeros meses del presente ejercicio gracias a las medidas adoptadas a finales de julio, ya comentadas, que permitieron reducir la incertidumbre existente alrededor del Euro y de la crisis de deuda de las economías periféricas. Sin embargo, los mercados han vuelto a mostrar signos de debilidad en los últimos meses en cuanto resurgieron las incertidumbres macroeconómicas. Por otro lado, también es necesario indicar que este buen comportamiento en Europa ha estado sustentado por las mejores perspectivas en Estados Unidos (con los índices batiendo máximos históricos en los primeros meses de 2013), en parte impulsadas por una política monetaria fuertemente expansiva, y por la desaparición de las dudas previamente existentes respecto al crecimiento de la economía china.

En cualquier caso, y a pesar de las negativas perspectivas macroeconómicas comentadas, 2013 puede no ser un año necesariamente negativo para el mercado de renta variable en España si se mantienen las perspectivas de recuperación futura.

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Centrándonos en Alba, el Valor Neto de los Activos (NAV) disminuyó un 5,8% en 2012 hasta 2.765 millones de euros al cierre del ejercicio. Esta caída se debe casi exclusivamente al descenso del 9,8% en el valor de mercado de nuestra cartera cotizada, arrastrado por la caída en la cotización de las dos principales participadas cotizadas, ACS y Acerinox, de un 16,9% y de un 15,8% respectivamente.

El NAV por acción, una vez deducida la autocartera, ascendía a 47,49 euros a 31 de diciembre de 2012, un 5,8% inferior al de finales del ejercicio anterior.

La cotización de las acciones de Alba cerró 2012 en 35,31 euros, con una revalorización del 16,8% en el ejercicio, superior tanto a la del Eurostoxx 50 (13,8%) como, muy especialmente, a la del Ibex 35 (-4,7%). Hay que resaltar que este buen comportamiento de la cotización, unido a la caída mencionada en el NAV, se tradujo en una significativa reducción del descuento al que cotizan las acciones de Alba respecto a su NAV antes de impuestos, que se situó en un 25,6% a finales de 2012, frente a un 40,1% al cierre del ejercicio anterior.

El resultado neto consolidado de 2012 presenta unas pérdidas de 299,4 millones de euros frente a beneficios de 406,2 millones de euros el año anterior. En términos de resultados por acción, Alba obtuvo en 2012 unas pérdidas de 5,14 euros por

acción que comparan con beneficios de 6,96 euros por acción en 2011.

Este cambio de signo se debe fundamentalmente a los resultados negativos de 311,8 millones de euros aportados en 2012 por nuestras participadas asociadas y que se explican, principalmente, por los resultados extraordinarios negativos de ACS relacionados con su participación en Iberdrola. Si excluimos estos extraordinarios de ACS, el resultado neto de Alba habría ascendido a 180,3 millones de euros, un 33,2% inferior al beneficio comparable del ejercicio anterior, excluyendo las plusvalías obtenidas por Alba en la venta de acciones de ACS realizada a principios de 2011.

En este informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación de Alba, así como información detallada de la evolución de nuestras sociedades participadas en el ejercicio 2012.

En términos de inversiones y desinversiones, 2012 ha sido un año de transición en el que no se han realizado operaciones de importe relevante por la incertidumbre y volatilidad en los mercados y en la economía, pero también en gran medida por las significativas inversiones realizadas en ejercicios anteriores, prácticamente en su totalidad en nuevas participadas.

Así, entre principios de 2009 y finales de 2011, Alba invirtió 631 millones de euros en sociedades cotizadas y no cotizadas tales como Indra, Ebro Foods, Mecalux, Pepe Jeans, Ros Roca o Flex, entre otras. Por su parte, y dentro de su estrategia de rotación de cartera en función de las oportunidades existentes, Alba realizó ventas de participaciones por 704 millones de euros, principalmente en ACS. Adicionalmente, Alba adquirió en dicho periodo acciones propias por cerca de 115 millones de euros.

Entre las operaciones realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio, hay que indicar que, durante el primer trimestre de 2013, Alba ha vendido acciones representativas de un 1,96% de Prosegur por 54 millones de euros.

De cara a 2013 mantenemos unas perspectivas moderadamente positivas para nuestras participadas gracias a sus fortalezas competitivas y al gran esfuerzo de internacionalización realizado en los últimos años, que les ha permitido reducir sustancialmente su dependencia del mercado español, tan afectado por la crisis. Así, en 2012 el 83,0% de las ventas consolidadas agregadas de nuestras sociedades participadas cotizadas se generó fuera de España, frente a un 51,1% apenas dos años antes. Creemos que las actividades internacionales continuarán ganando peso en todas estas sociedades en los próximos años.

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de Buen Gobierno Corporativo, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por el mismo, con un cumplimiento generalizado de las recomendaciones existentes en esta materia, principalmente recogidas en el Documento Único aprobado por la CNMV.

Se han aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que expone detalladamente los aspectos relativos a la estructura de propiedad y de administración de la Compañía, los sistemas de control de riesgos y el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario, el Informe Complementario con la información adicional solicitada por la CNMV y el Informe sobre la Política de Retribuciones del Consejo, estando todos ellos a disposición de los accionistas e inversores, así como otros informes adicionales por parte de las Comisiones del Consejo.

En relación con la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo ordinario de 1,00 euro por acción con cargo al ejercicio 2012, lo que supondrá el abono, próximamente, de 0,50 euros por acción, complementario al de igual importe pagado a cuenta en el mes de octubre del año pasado.

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

Cordialmente,

Carlos March Delgado
Juan March Delgado

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Económico - Financieros

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010	2009
Capital social a fin de año	58,3	58,3	59,3	60,8
Patrimonio neto a fin de año	2.765	2.863	2.949	2.788
Acciones en circulación (miles), promedio del año	58.226	58.363	59.271	60.293
Resultado neto	(299)	406	419	391
Dividendos	58	234	59	60
Resultado en euros por acción	(5,14)	6,96	7,08	6,48
Dividendo en euros por acción	1,00	4,00	1,00	1,00

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



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Bursátiles

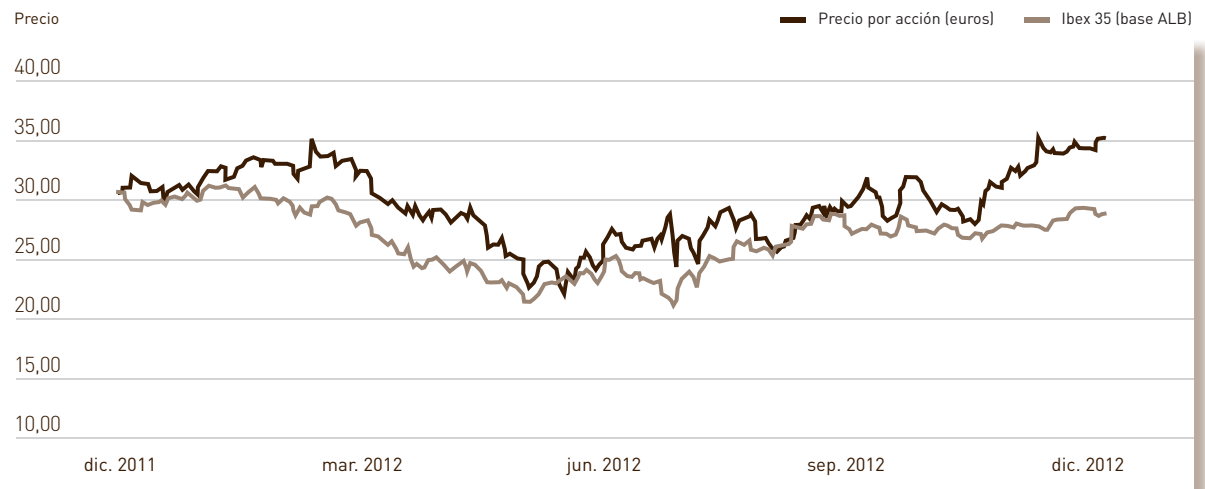
	2012	2011	2010	2009
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	35,49	44,40	38,99	40,50
Mínima	22,10	27,43	29,28	23,49
Última	35,31	30,23	38,46	36,55
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.059	1.762	2.282	2.221
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	9.890	12.989	19.365	23.004
Millones de euros	299	505	675	745
Promedio diario (millones de euros)	1,2	2,0	2,6	2,9
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,8%	13,2%	2,6%	2,7%
PER (sobre último precio)	neg.	4,34	5,43	5,64



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La cotización de la acción de Alba aumentó un 16,8% en 2012, comportándose sustancialmente mejor que el Ibex 35, que cayó un 4,7% en el ejercicio, pero también que el Eurostoxx 50, que subió un 13,8% en el año.

Evolución bursátil de Alba en 2012



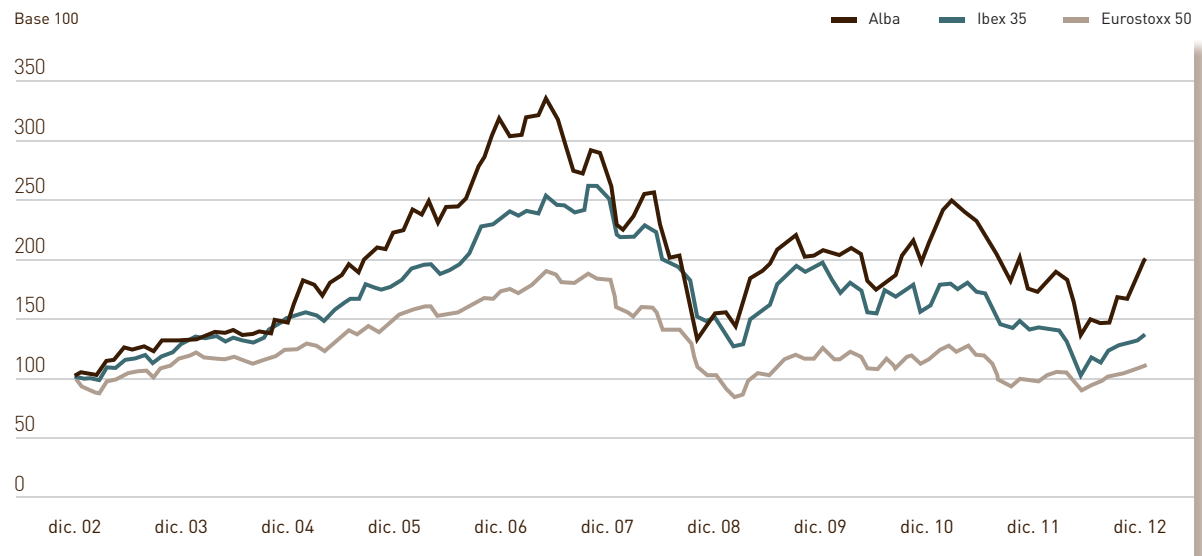
Fuente: Bloomberg.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años constata la significativa creación de valor de nuestra sociedad en el largo plazo. Así, desde diciembre de 2002, el precio de la acción de Alba se ha revalorizado un 100,6% mientras que el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 han subido un 35,3% y un 10,5% respectivamente. En el gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 2007 y 2008, la significativa recuperación posterior a partir de los mínimos de marzo de 2009 y la recaída sufrida en 2011, causada principalmente por la crisis de deuda soberana en la zona euro. La fuerte recuperación bursátil en el segundo semestre de 2012 se debió, como ya se ha explicado anteriormente, a la decisiva actuación del Banco Central Europeo y a los acuerdos del Eurogrupo del mes de julio, que redujeron sustancialmente las incertidumbres acerca de un posible rescate a España y del futuro de la moneda única.

Evolución bursátil de Alba en los últimos 10 años frente a Ibex 35 y Eurostoxx 50



Fuente: Bloomberg.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor Neto de los Activos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010	2009
Valor Neto de los Activos (*)	2.765	2.937	4.089	4.030
Valor Neto de los Activos en euros por acción (*)	47,49	50,44	69,63	67,18
Cotización en euros por acción	35,31	30,23	38,46	36,55
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	25,6%	40,1%	44,8%	45,6%

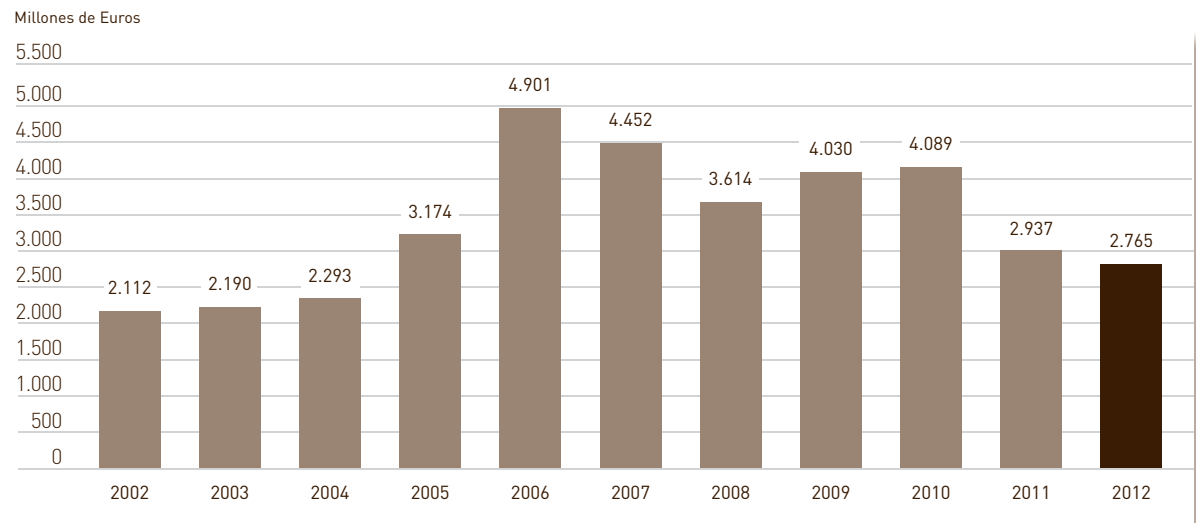
(*) Antes de impuestos.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El siguiente gráfico recoge la evolución del Valor Neto de los Activos desde finales de 2002, donde se aprecia el fuerte incremento de 2005-2006 y la caída a partir de 2010, en parte por el dividendo extraordinario repartido en 2011:

Evolución del Valor Neto de los Activos (a 31 dic.)

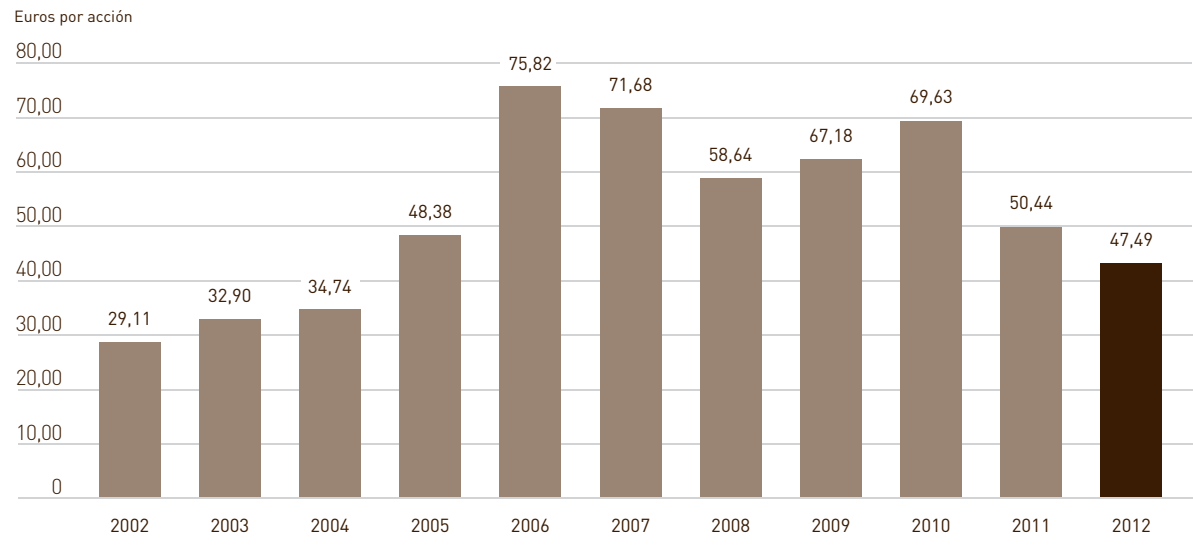


Nota: Antes de impuestos.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

A continuación se muestra, para el mismo periodo, la evolución del Valor Neto de los Activos por acción en circulación, antes de impuestos, a 31 de diciembre de cada ejercicio:

Evolución del Valor Neto de los Activos por acción (a 31 dic.)



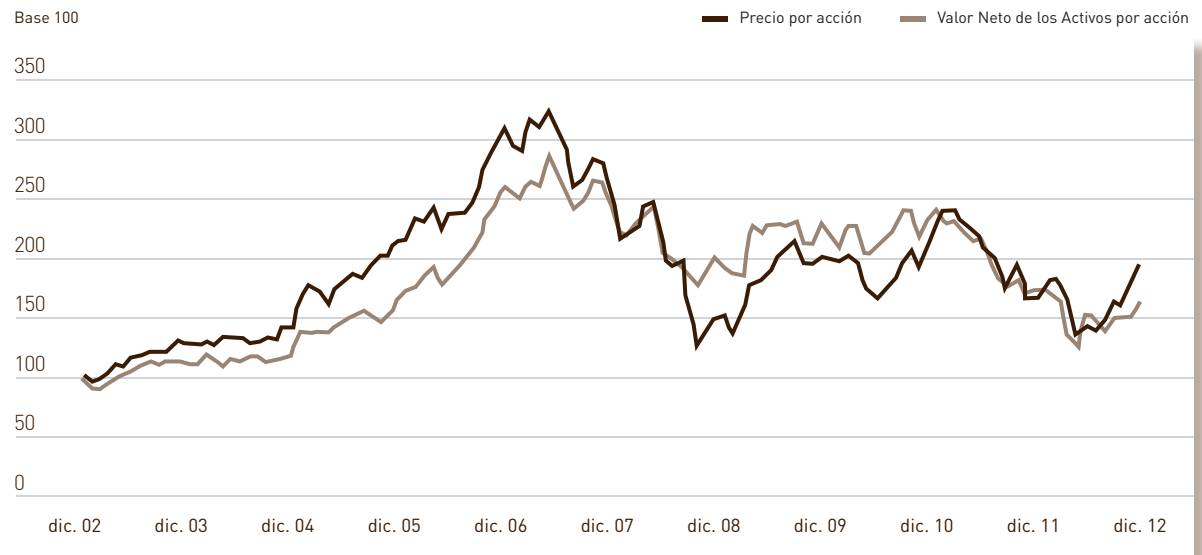
Nota: Antes de impuestos.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En los últimos 10 años el Valor Neto de los Activos por acción de Alba se ha incrementado un 63,1%, lo que implica un crecimiento anual compuesto del 5,0%, superior al 3,1% anual obtenido por el Ibex 35. Este crecimiento del Valor Neto de los Activos por acción es consecuencia de la creación de valor de nuestras sociedades participadas en el periodo, de los buenos resultados de las decisiones de inversión y desinversión adoptadas en el mismo y del positivo efecto para nuestros accionistas de la compra de acciones propias y su posterior amortización. El diferente comportamiento en el tiempo de la cotización de la acción y del Valor Neto de los Activos por acción se debe a la evolución del descuento al que cotizan las acciones de Alba en el mercado respecto al valor de sus activos. Así, este descuento era del 39,5% a finales de 2002 y se había reducido hasta el 25,6% a finales de 2012.

Evolución del Valor Neto de los Activos por acción versus cotización

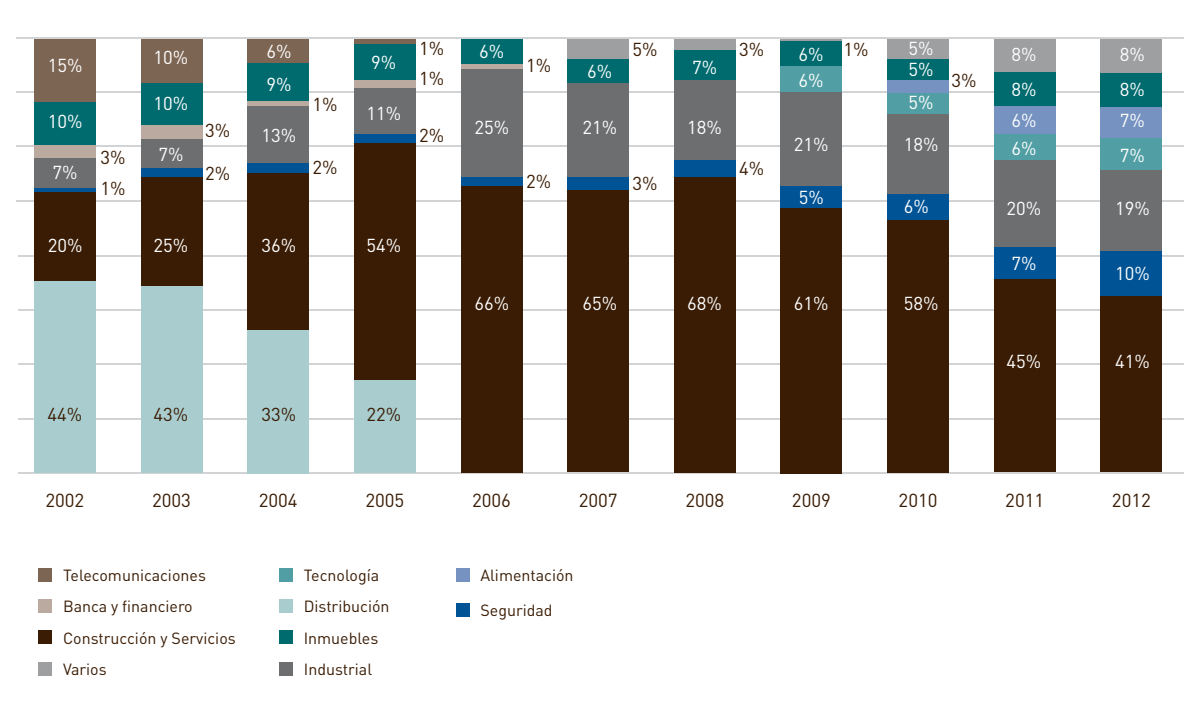


Nota: Antes de impuestos.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El gráfico incluido a continuación muestra la evolución en la composición sectorial de la cartera de Alba en los últimos años.

Desglose sectorial del Valor Bruto de los Activos (a 31 dic.) (*)

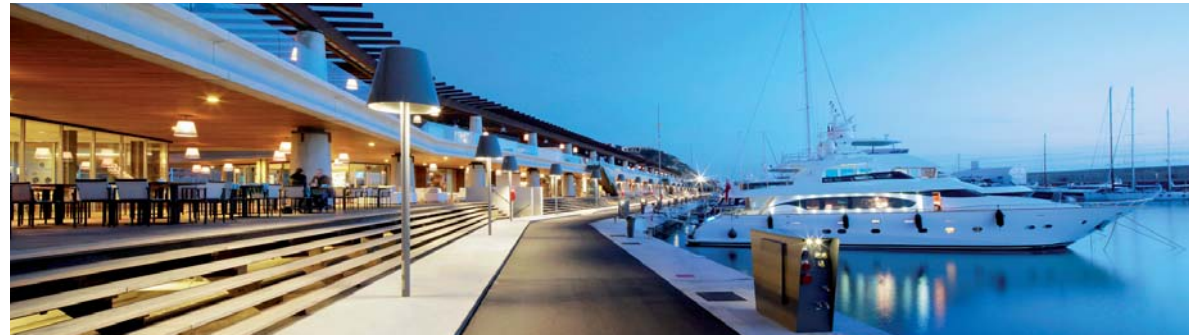


(*) Valor Bruto de los Activos, antes de descontar la deuda neta y los impuestos.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

La composición de la cartera de Alba ha experimentado una profunda transformación en los últimos años por las inversiones y desinversiones realizadas y por el diferente comportamiento bursátil de las participadas. Por ejemplo, los sectores de Distribución y Telecomunicaciones, formados por Pryca-Carrefour y Airtel-Vodafone respectivamente, que representaban conjuntamente el 59% de la cartera de Alba a finales de 2002, no están presentes en la misma desde 2006, siendo los sectores más relevantes a finales del año pasado los de Construcción y Servicios (ACS, 41% de la cartera) e Industrial (Acerinox, 19%). Asimismo, en 2009 y 2010 se incorporaron dos nuevos sectores a la cartera, el de Tecnología (Indra, 7%) y el de Alimentación (Ebro Foods, 7%). Hay que destacar la disminución en el peso del sector Construcción y Servicios, desde un máximo del 68% a finales de 2008 hasta el 41% a finales de 2012.

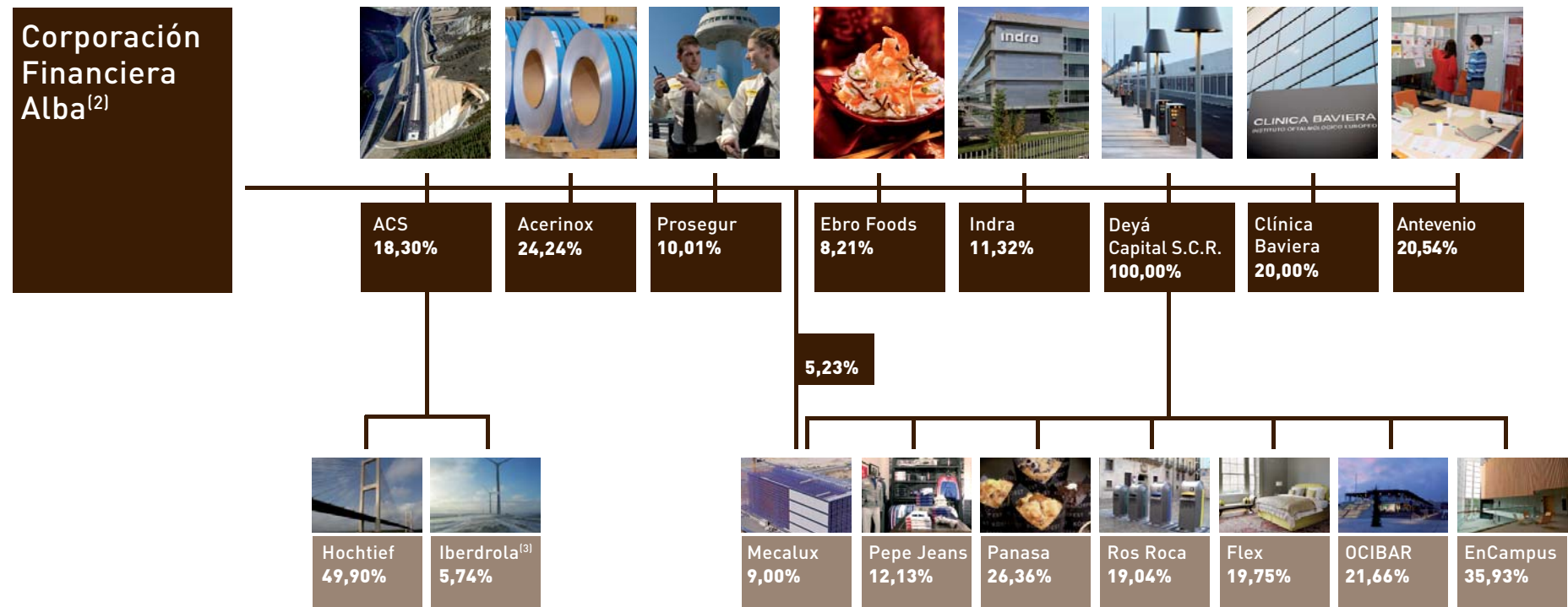
La categoría de "Varios" incluye en 2012 las inversiones en Clínica Baviera, Antevenio y las realizadas a través de Deyá Capital (Mecalux, Pepe Jeans, Panasa, Ros Roca, Flex, OCIBAR y EnCampus).



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Cartera de Participaciones

Estructura de las principales sociedades participadas de la cartera de Alba a 31 de diciembre de 2012 ⁽¹⁾:



(1) Otras participadas: Artá Capital S.G.E.C.R., S.A.U. (75,01%) y Corporación Empresarial de Extremadura, S.A. (0,94%).

(2) Participaciones a través de las sociedades Alba Participaciones, S.A.U. y Balboa Participaciones, S.A.U., ambas participadas al 100% por Corporación Financiera Alba, S.A.

(3) Incluye participación vía derivados.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2012:

Sociedades Admitidas a Negociación ⁽²⁾	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa (1)		Bolsa principal en que cotizan
		Millones de euros	Euros por título	
ACS	18,30	1.096,7	19,04	Madrid
Acerinox	24,24	504,5	8,35	Madrid
Prosegur	10,01	274,2	4,44	Madrid
Ebro Foods	8,21	189,4	15,00	Madrid
Indra	11,32	186,2	10,02	Madrid
Clínica Baviera	20,00	12,4	3,81	Madrid
Antevenio	20,54	4,3	4,98	Alternext París
Total valor en Bolsa		2.267,7		
Total valor en libros		2.262,0		
Plusvalía latente		5,7		
Sociedades no cotizadas		208,8	Valor en libros	
Inmuebles		220,2	Tasación independiente	

(1) Cotizaciones al cambio último del mes de diciembre.

(2) Participaciones consolidadas por el método de la participación.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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

	Porcentaje de participación (%)			
	31-12-2012	Variación 2012	31-12-2011	31-12-2010
SOCIEDADES COTIZADAS				
ACS	18,30	-	18,30	23,31
Acerinox	24,24	-	24,24	24,24
Prosegur	10,01	-	10,01	10,01
Indra	11,32	-	11,32	10,02
Ebro Foods	8,21	0,09	8,12	5,70
Clínica Baviera	20,00	-	20,00	20,00
Antevenio	20,54	-	20,54	20,54
SOCIEDADES NO COTIZADAS				
Mecalux	14,23	-	14,23	14,23
Pepe Jeans	12,13	(0,15)	12,28	12,28
Panasa	26,36	(0,40)	26,76	-
Ros Roca	19,04	-	19,04	19,04
Flex	19,75	-	19,75	-
Ocibar	21,66	-	21,66	21,66
EnCampus	35,93	35,93	-	-

El incremento de participación en Ebro Foods se debe al reparto, a finales de 2012, de un dividendo en especie que supuso la entrega a los accionistas de la autocartera existente a esa fecha. En el caso de Pepe Jeans y Panasa la participación de Alba, a través de Deyá Capital, se redujo ligeramente en 2012 por ampliaciones de capital realizadas por ambas

Sociedades en el marco de sistemas de incentivos y de fidelización de sus respectivos equipos directivos. A finales de 2012, y a través de Deyá Capital, Alba invirtió 1,9 millones de euros en la creación de EnCampus, un vehículo de inversión para el desarrollo y gestión de residencias de estudiantes en España, en el que tiene una participación del 35,93%.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

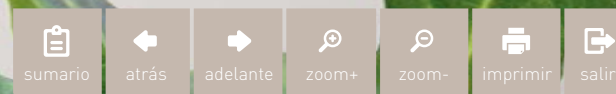
Diversificación Sectorial

Si se agrega al conjunto de participaciones el resto de los activos de Alba, todos ellos valorados a precios de mercado, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad, según la composición de la cartera y precios al final de cada uno de los ejercicios (en porcentaje):

	Porcentaje del Valor Bruto de los Activos total			
	2012	2011	2010	2009
Construcción y Servicios	41	45	58	61
Industrial	19	20	18	21
Seguridad	10	7	6	5
Inmuebles	8	8	5	6
Tecnología	7	6	5	6
Alimentación	7	6	3	-
Otros	8	8	4	2
	100	100	100	100
(En millones de euros)				
Valor Bruto de los Activos	2.697	2.951	4.398	4.248
Valor Neto de los Activos antes de impuestos	2.765	2.937	4.089	4.030

En el último ejercicio el peso relativo del sector de Construcción y Servicios ha disminuido del 45% al 41% por el peor comportamiento relativo de la cotización de ACS. La sustancial reducción – de veinte puntos porcentuales en tres años – del peso de este sector en el Valor Bruto de los Activos de Alba se explica además por las ventas de participación en ACS y por las significativas inversiones en nuevas participadas, fundamentalmente en Ebro Foods y en las participadas de Deyá Capital.

INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA



La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Balances Consolidados antes de la Distribucion de Beneficios

Activo

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2012	A 31 de diciembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
Inversiones inmobiliarias	205,3	213,3	221,9
Inmovilizado material	9,9	11,3	12,0
Inmovilizado material neto	215,2	224,6	233,9
Participaciones en asociadas	2.262,0	2.439,8	2.867,7
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	208,8	206,9	155,8
Otro inmovilizado financiero	188,5	146,0	136,1
Inmovilizado financiero	2.659,3	2.792,7	3.159,6
Total inmovilizado	2.874,5	3.017,3	3.393,5
Activos financieros para negociar	-	1,8	25,4
Otros activos corrientes	472,6	445,6	278,9
TOTAL ACTIVO	3.347,1	3.464,7	3.697,8



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Pasivo

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2012	A 31 de diciembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
Capital social	58,3	58,3	59,3
Reservas	3.037,0	2.605,5	2.520,1
Acciones propias	(2,8)	(3,0)	(20,8)
Dividendo a cuenta	(29,1)	(204,7)	(29,4)
Resultado del ejercicio	(299,4)	406,2	419,4
Accionistas minoritarios	0,7	0,7	0,7
Patrimonio neto	2.764,7	2.863,0	2.949,3
Provisiones	-	2,8	4,4
Otros pasivos no corrientes	36,2	38,7	45,6
Deuda financiera	325,0	250,0	75,0
Otras deudas a corto plazo	2,0	2,0	1,9
Acreeedores a largo plazo	327,0	252,0	76,9
Deuda financiera	203,7	294,6	612,3
Otras deudas a corto plazo	15,5	13,6	9,3
Acreeedores a corto plazo	219,2	308,2	621,6
TOTAL PASIVO	3.347,1	3.464,7	3.697,8

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Balance

La evolución en el ejercicio 2012 de las principales partidas del Balance de Alba ha sido la siguiente:

Las **Inversiones inmobiliarias**, inmuebles destinados a alquiler, se situaban en 205,3 millones de euros frente a 213,3 millones de euros en 2011. Esta disminución con respecto al año anterior se debe, principalmente, a un cargo de 8,3 millones de euros como menor valor de los inmuebles, de acuerdo con tasaciones realizadas por expertos independientes, llevándose este importe contra la Cuenta de Resultados en el epígrafe **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**.

El **Inmovilizado material** disminuyó de 11,3 a 9,9 millones de euros debido principalmente a las amortizaciones del ejercicio.

Las **Participaciones en asociadas** disminuyeron en 177,8 millones de euros. Este descenso se debe, entre otros, a las pérdidas aportadas por las sociedades asociadas reflejadas en la Cuenta de Resultados en el epígrafe **Participación en el resultado de las asociadas** y a los dividendos percibidos de las mismas, compensados, en parte, por las variaciones de patrimonio neto de las participadas.

Las **Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G** aumentaron 1,9 millones de euros por la adquisición de una participación del 35,93% en EnCampus Residencias de Estudiantes por parte de Deyá Capital.

El **Otro inmovilizado financiero** se incrementó en 42,5 millones de euros debido principalmente a la recuperación del valor de activos financieros por 43,7 millones de euros, cuya corrección valorativa se había realizado en 2009.

La cuenta **Activos financieros para negociar** no tiene saldo a finales de 2012 al venderse durante el ejercicio los títulos que la formaban a finales del ejercicio anterior, con un valor contable de 1,8 millones de euros en aquel momento.

La partida de **Otros activos corrientes** aumentó de 445,6 a 472,6 millones de euros. Este importe incluye 384,4 millones de euros de saldos positivos de tesorería y 88,2 millones de euros de deudores que se componen, principalmente, del **Impuesto sobre sociedades** de 2011 pendiente de cobro y de los pagos a cuenta del **Impuesto sobre sociedades** de 2012.

El **Capital social** se situaba en 58,3 millones de euros tanto a 31 de diciembre de 2012 como a 31 de diciembre de 2011.

Las **Reservas** de la compañía se incrementaron de 2.605,5 a 3.037,0 millones de euros, aumento que corresponde principalmente al resultado del ejercicio anterior no distribuido y a las variaciones en las reservas de las sociedades participadas - básicamente por acciones propias, ajustes por la valoración de los instrumentos financieros y diferencias de cambio -, compensado en parte por el reparto de dividendos.

La partida **Dividendo a cuenta** ascendía a 29,1 millones de euros a finales de 2012 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2012 de 0,50 euros brutos por acción pagado a finales de octubre de 2012.

En **Acciones propias** se recoge el coste de la autocartera de Alba que, a 31 de diciembre de 2012, ascendía a 2,8 millones de euros y representaba el 0,12% del capital social de la compañía (68.429 acciones).

El **Resultado del ejercicio** se situó en unas pérdidas de 299,4 millones de euros frente al beneficio de 406,2 millones de euros obtenido el ejercicio anterior.

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Por todo lo anterior, el **Patrimonio neto** alcanzaba al cierre del ejercicio 2.764,7 millones de euros, lo que supone una disminución del 3,4% sobre el año anterior.

El epígrafe **Provisiones** disminuyó en 2,8 millones de euros, hasta un saldo cero a finales del ejercicio, al desaparecer las causas que motivaron estas dotaciones en ejercicios anteriores.

Los **Acreedores a largo plazo** corresponden a deudas con entidades de crédito con una duración superior al año, así como, en menor medida, a fianzas recibidas de arrendamientos. La deuda financiera era de 325,0 millones de euros, con vencimientos en junio de 2014 y junio de 2015.

Los **Acreedores a corto plazo**, que incluyen tanto préstamos bancarios como otras deudas, disminuyeron de 308,2 millones de euros a 219,2 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2012, la deuda financiera bruta total ascendía a 528,7 millones de euros. Teniendo en cuenta la tesorería existente a esa fecha de 384,4 millones de euros, comentada en el epígrafe de **Otros activos corrientes**, la deuda financiera neta de Alba era de 144,2 millones de euros a finales de 2012, un 33,7% inferior a la deuda neta del ejercicio anterior.



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Cuenta de Resultados Consolidada ⁽¹⁾

En millones de euros	2012	2011	2010
Participación en el resultado de las asociadas	(311,8)	241,9	375,1
Ingresos por arrendamientos y otros	13,6	15,5	15,7
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(8,3)	(9,1)	(8,4)
Ingresos financieros	19,5	19,0	34,2
Otros ingresos y resultados	2,2	-	-
Recuperación /(Deterioro) de activos	23,8	56,5	-
Resultado de activos	-	185,3	6,3
Suma	(261,0)	509,1	422,9
Gastos de explotación	(19,2)	(17,1)	(17,1)
Gastos financieros	(17,5)	(28,1)	(23,4)
Amortizaciones	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Impuesto sobre sociedades	0,3	(55,1)	39,6
Minoritarios	(1,0)	(1,6)	(1,6)
Suma	(38,4)	(102,9)	(3,5)
RESULTADO NETO	(299,4)	406,2	419,4
Resultado neto por acción (euros)	(5,14)	6,96	7,08

(1) Esta Cuenta de Resultados se presenta agrupada según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

Cuenta de Resultados

En 2012 Alba obtuvo un **Resultado neto** negativo de 299,4 millones de euros frente a los beneficios de 406,2 millones de euros del año anterior. El resultado neto por acción pasó de un beneficio de 6,96 euros por acción en 2011 a una pérdida de 5,14 euros por acción en 2012.

El epígrafe **Participación en el resultado de las asociadas** arrojó unas pérdidas de 311,8 millones de euros desde 241,9 millones de euros positivos en el ejercicio anterior. Estas pérdidas se debieron fundamentalmente al impacto en los resultados de ACS de resultados extraordinarios negativos relacionados con su participación en Iberdrola, cuyo efecto en los resultados de Alba fue de 479,7 millones de euros. Estos resultados incluían, entre otros, el ajuste en resultados del valor razonable de su participación en Iberdrola al cierre del ejercicio y las minusvalías originadas en la venta de parte de su participación en esa Sociedad durante el mismo.

Los **Ingresos por arrendamientos y otros**, procedentes, principalmente, de las inversiones inmobiliarias, se situaron en 13,6 millones de euros, un 12,3% inferiores a los obtenidos el año anterior. A 31 de diciembre de 2012 el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 85,1%.

Según valoración de expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario se redujo en 8,3 millones de euros en 2012, cargándose este importe a la partida **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**. Esta reducción de valor representa un descenso del 3,9% sobre el valor estimado a finales del ejercicio anterior de aquellos inmuebles existentes en la cartera de Alba en ambas fechas. A 31 de diciembre de 2012 el valor razonable de los activos inmobiliarios en alquiler se situaba en 205,3 millones de euros.

Los **Ingresos financieros**, alcanzaron 19,5 millones de euros manteniéndose en línea con los del ejercicio anterior.

El epígrafe **Recuperación/(Deterioro) de activos** recoge un abono de 43,7 millones de euros para ajustar el valor en libros de una cuenta a cobrar del inmovilizado financiero a la mejor estimación de su valor razonable actual, suponiendo la recuperación total del deterioro realizado en ejercicios anteriores. Asimismo, recoge un cargo por 19,1 millones de euros por el deterioro de la participación en Indra Sistemas, ajustándola a la mejor estimación de su valor razonable actual.

Los **Gastos de explotación** crecieron un 12,3% hasta alcanzar los 19,2 millones de euros. Estos gastos representaban el 0,69% del NAV antes de impuestos a 31 de diciembre de 2012.

La reducción de los **Gastos financieros**, que pasaron de 28,1 a 17,5 millones de euros, se debió al menor endeudamiento medio durante el ejercicio y a la mayor valoración negativa, en el ejercicio anterior, de diversos instrumentos financieros de cobertura de tipos de interés.

El **Impuesto de Sociedades** fue prácticamente nulo en 2012 frente al cargo de 55,1 millones de euros en 2011 que recogía, principalmente, el impacto fiscal de las plusvalías de la venta de activos obtenidas en el ejercicio.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS



www.grupoacs.com

Descripción de la compañía

ACS es uno de los mayores grupos del mundo en construcción (principalmente obra civil), en proyectos llave en mano y en concesiones de infraestructuras, con una importante presencia en Europa, Norteamérica, Australia, Asia y Oriente Medio.

Adicionalmente tiene una destacada presencia en servicios urbanos y de tratamiento de residuos, principalmente en España pero con una creciente contratación en otros países europeos, y también actúa como promotor, constructor y operador de proyectos de energías renovables y de infraestructuras de transporte de energía.

La adquisición de una participación de control en Hochtief en 2011 supuso un salto cualitativo muy significativo en la estrategia de expansión internacional de ACS, que le permitió alcanzar posiciones de liderazgo relevantes en mercados en los que ACS ya operaba anteriormente, como Norteamérica, y en nuevos mercados de gran volumen y potencial futuro, como Australia, Oriente Medio y Asia. En el caso de Australia y la región de Asia-Pacífico las actividades del Grupo se realizan a través de Leighton Holdings, empresa australiana cotizada participada mayoritariamente por Hochtief.



SOCIEDADES PARTICIPADAS Cotizadas - ACS

Datos financieros más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010
Ventas	38.396	28.472	15.380
EBITDA	3.088	2.318	1.505
EBIT	1.579	1.333	1.099
Beneficio neto	(1.926)	962	1.313
Beneficio por acción (euros)	(6,61)	3,24	4,38
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	1,97	2,05	2,05
Total activo	41.563	47.988	34.185
Deuda financiera neta	4.952	9.334	8.003
Recursos propios ⁽¹⁾	2.657	3.319	4.178
Patrimonio neto	5.712	6.191	4.442
Deuda neta / EBITDA	1,6 x	4,0 x	5,3 x

Nota: ACS consolida Hochtief por integración global desde el 1 de junio de 2011.

(1) Fondos Propios menos Ajustes por Cambios de Valor. No incluye Socios Externos.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

ACS estructura su actividad en tres grandes áreas de negocio: Construcción, Servicios Industriales y Medio Ambiente.

- El área de **Construcción** engloba las actividades de construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial tanto de ACS, a través de Dragados, como de Hochtief y sus filiales, siendo las más relevantes Leighton Holdings en Australia y Turner, Flatiron y EE Cruz en Estados Unidos y Canadá. Hay que destacar el elevado peso de la obra civil en la facturación del Grupo.

Dentro de las actividades en obra civil, el área de construcción participa también en el diseño, licitación, financiación y ejecución de concesiones. ACS es una de las empresas líder a nivel mundial en la promoción, construcción, gestión y operación de nuevas infraestructuras de transporte.

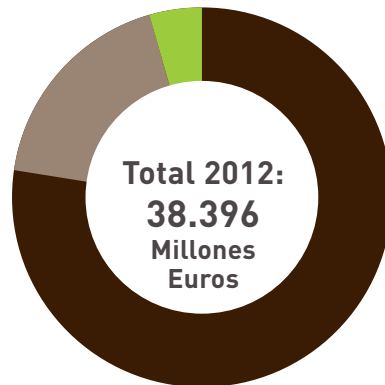
A través de Iridium, ACS posee participaciones en diversas concesionarias de autopistas, entre otros países, en España, Estados Unidos, Canadá, Chile, Grecia, Irlanda, Portugal y Reino Unido y concesiones ferroviarias y de equipamiento público en España, Portugal y Canadá. Por otro lado, Hochtief tiene una presencia activa en el desarrollo y operación de concesiones de autopistas, aeropuertos y gestión de explotaciones mineras, entre otros.

- ACS cuenta con una amplia experiencia en toda la cadena de valor de **Servicios Industriales**, desde la promoción, la ingeniería aplicada y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de las comunicaciones, los sistemas de control y la energía, en el que se incluye en algunos casos la explotación de dichas infraestructuras. Los Servicios Industriales se clasifican en tres grandes áreas:
 - **Instalaciones y Mantenimiento Industrial**, que incluye Redes, Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control.
 - **Proyectos Integrados**, que incluye Proyectos Llave en Mano de todo tipo de instalaciones industriales (desaladoras, refinerías, etc.) y de generación de energía (centrales de ciclo combinado, proyectos de energía eólica y termosolar, etc.). También incluye las inversiones realizadas en concesiones de líneas de transmisión de electricidad en Latinoamérica.
 - **Energías Renovables**, que incluye la generación de energía a través de la explotación de parques eólicos y plantas termosolares.
- Finalmente, el área de **Medio Ambiente** incluye las actividades de recogida, gestión, tratamiento y reciclaje de residuos urbanos e industriales, realizadas a través de su filial Urbaser. Estas actividades suelen realizarse en régimen de concesión o mediante contratos a largo plazo. Urbaser es una de las principales empresas de servicios urbanos en España, con una presencia creciente en Francia y Reino Unido, especialmente a través de plantas de tratamiento de residuos.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

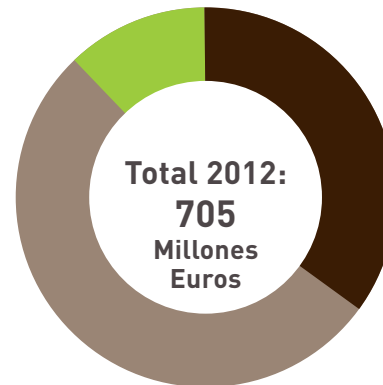
Cotizadas - ACS

Ventas por actividad



- Construcción **77,3%**
- Servicios Industriales **18,3%**
- Medio Ambiente **4,4%**

Beneficio neto ordinario por actividad



- Construcción **34,8%**
- Servicios Industriales **52,8%**
- Medio Ambiente **12,3%**



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2012

Al realizar la comparación de los datos consolidados de 2012 respecto a años anteriores es necesario tener en cuenta que 2012 es el primer ejercicio completo en el que se consolida Hochtief por integración global ya que en 2011 sólo se consolidó de esta forma desde el 1 de junio. Este cambio de perímetro de consolidación global tiene un impacto relevante en las cifras del ejercicio; así, por ejemplo, las ventas consolidadas aumentaron un 34,9% hasta 38.396 millones de euros mientras que el crecimiento de las ventas comparables (asumiendo la consolidación global de Hochtief para el ejercicio completo tanto en 2011 como en 2012) fue del 4,1%, gracias en todo caso al crecimiento de las actividades internacionales. A pesar de esta dificultad en la comparación, las distintas divisiones de ACS han presentado un buen comportamiento operativo teniendo en cuenta la profunda crisis económica actual, especialmente en el mercado español.

La estrategia de diversificación sectorial y geográfica seguida por el Grupo en los últimos años ha permitido compensar la debilidad de la construcción doméstica con un mayor peso de los negocios internacionales (el 84,4% de las ventas de 2012 y el 82,7% de la cartera total a finales de año) y de las actividades fuera del negocio de Construcción (65,2% del resultado neto ordinario del ejercicio).

Al igual que en las ventas, la consolidación de Hochtief también tuvo un impacto muy significativo a nivel de EBITDA y EBIT, que aumentaron un 33,3% y un 18,5% en el ejercicio, hasta 3.088 y 1.579 millones de euros, respectivamente. El resultado neto ordinario fue de 705 millones de euros en 2012, un 9,9% inferior al del ejercicio anterior.

ACS incurrió en gastos extraordinarios asociados a la reestructuración de la deuda financiera asociada a su participación en Iberdrola que, junto con las provisiones sobre activos y los ajustes de valor en derivados sobre acciones propias, alcanzaron un importe total de 333 millones de euros en 2012, compensados casi en su totalidad por las plusvalías de 322 millones de euros obtenidas en la venta de la participación en Abertis y la venta parcial de Clece. Incluyendo estos extraordinarios positivos y negativos, el resultado neto de ACS antes de los extraordinarios relacionados con la participación en Iberdrola fue de 694 millones de euros, un 27,9% menos que en 2011.

Adicionalmente ACS registró en 2012 unos extraordinarios negativos netos de impuestos de 2.620 millones de euros relacionados con su inversión en Iberdrola: por un lado, minusvalías de 1.312 millones de euros, netas de impuestos y otros gastos asociados, generadas en la venta de acciones representativas aproximadamente de un 12,0% del capital social de Iberdrola y, por otro, pérdidas de

1.308 millones de euros como consecuencia de los deterioros realizados sobre el valor contable de las acciones en Iberdrola y ajustes de valor a precios de mercado de instrumentos derivados sobre acciones de esta Sociedad. Es preciso indicar que los ajustes de valor a precios de mercado ya se recogían anteriormente en el Patrimonio neto de ACS, por lo que el impacto en recursos propios de estos extraordinarios es inferior al importe total mencionado.

Como consecuencia de estos extraordinarios, ACS presentó en 2012 unas pérdidas netas de 1.926 millones de euros, frente a un beneficio neto de 962 millones de euros el año anterior.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

La cartera total del Grupo alcanzó 65.626 millones de euros a finales de 2012, ligeramente inferior al cierre del ejercicio anterior (-0,8%) en el que ya se incluía la cartera correspondiente a Hochtief.

Datos más significativos por actividad

(En millones de euros)	2012	2011	2010
Construcción			
Cifra de negocios	29.683	19.802	49,9%
Beneficio neto ordinario	274	277	[1,0%]
Cartera de obra (31-dic)	49.264	50.336	[2,1%]
Servicios Industriales			
Cifra de negocios	7.050	7.045	0,1%
Beneficio neto ordinario	416	415	0,2%
Cartera de obra (31-dic)	7.161	6.875	4,2%
Medio Ambiente			
Cifra de negocios	1.691	1.686	0,3%
Beneficio neto ordinario	97	121	[19,3%]
Cartera de obra (31-dic)	9.201	8.941	2,9%
Empleados (plantilla media)	164.342	164.923	[0,4%]

Nota: Construcción incluye Hochtief por consolidación global desde junio de 2011. Adicionalmente, Construcción incluye el negocio de concesiones de Iridium en ambos ejercicios. Medio Ambiente no incluye Clece en ninguno de los años, ya que está clasificada como actividad interrumpida mantenida para la venta. No se incluyen los resultados a nivel corporativo.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

La comparación de los datos de **Construcción** se ve afectada por la mencionada consolidación global de Hochtief desde mediados de 2011. De este modo, la actividad de Construcción presentó unas ventas de 29.683 millones de euros en 2012, un 49,9% más que en el ejercicio anterior. Por su parte, el crecimiento de ventas comparables (asumiendo la consolidación de Hochtief por integración global desde el 1 de enero de 2011) fue del 5,3%. La evolución de las ventas vino marcada por el comportamiento negativo de la actividad nacional (-15,9%), a causa de la disminución de la inversión pública en infraestructuras y la caída de la edificación residencial y no residencial. Las ventas internacionales, 27.873 millones de euros, representaron ya el 93,9% del total.

El beneficio neto ordinario de Construcción, del que se excluyen las plusvalías y minusvalías procedentes de la venta de activos y otros elementos de carácter extraordinario, fue de 274 millones de euros, un 1,0% inferior al año anterior.

La cartera ascendió a 49.264 millones de euros al cierre del ejercicio, de los que 40.832 fueron aportados por Hochtief. La cifra de cartera se redujo un 2,1% con respecto al año anterior debido a una caída en Europa y la venta de Thies Waste Management, propiedad de Leighton. La cartera internacional representaba el 92,7% del total a finales de 2012.

Por sexto año consecutivo, Iridium, la filial de concesiones de ACS, lideró en 2012 la clasificación de los principales grupos concesionarios de infraestructuras del mundo según la revista especializada Public Works Financing. Hay que resaltar que esta clasificación considera separadamente Iridium y Hochtief que, por su parte, ocupa la undécima posición del ranking.

La evolución de **Servicios Industriales** ha estado en línea con los resultados de 2011: las ventas en 2012 fueron de 7.050 millones de euros, un 0,1% más que el ejercicio anterior, y el beneficio neto ordinario alcanzó los 416 millones de euros, un 0,2% superior a 2011.

En el apartado de las ventas, cabe destacar que el negocio internacional aumentó un 21,6% y ya representó en 2012 un 58,3% del total. Dicho crecimiento compensó la caída del 19,8% del mercado doméstico. Por actividades, el crecimiento ha venido liderado por Proyectos Integrados con unos ingresos de 2.689 millones de euros (14,8% superiores a 2011), mientras que el resto de los segmentos han caído como consecuencia de la mencionada debilidad del negocio nacional.

La cartera aumentó un 4,2% hasta 7.161 millones de euros a finales del ejercicio, de los que 4.616 millones (64,5% del total) correspondieron a proyectos

internacionales. En este ámbito, también Proyectos Integrados ha sido el negocio que ha liderado el crecimiento con un incremento del 15,3% de su cartera, hasta 3.091 millones de euros.

Medio Ambiente registró unas ventas de 1.691 millones de euros en 2012, un 0,3% superiores al ejercicio anterior. En la comparación hay que considerar la venta de Consenur, empresa especializada en la gestión de residuos sanitarios, en el tercer trimestre de 2011. Si se eliminaran los datos de Consenur de los resultados de 2011, el crecimiento de las ventas habría sido del 3,1% en 2012. El negocio internacional representó el 25,8% de las ventas, creciendo un 7,0% en el ejercicio frente a una caída del 1,8% en el negocio doméstico.

El beneficio neto ordinario fue de 97 millones de euros, lo que supuso un descenso anual del 19,3% a causa de la comentada venta de Consenur y de varios activos logísticos.

La cartera se situó en 9.201 millones de euros al cierre del ejercicio, con un aumento del 2,9% respecto a finales del año anterior. Esta evolución se debió al fuerte crecimiento fuera de España (+17,7%) que hizo que la cartera internacional pasara a representar un 42,3% del total.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

En las **participadas cotizadas** destaca, aparte de los extraordinarios negativos relacionados con la participación en Iberdrola ya comentados, los resultados obtenidos en la venta total de la participación en Abertis a finales de abril. Por esta venta ACS ingresó 897 millones de euros y obtuvo unas plusvalías netas de 197 millones de euros.

Como se detalla en la siguiente tabla, en 2012 ACS realizó **inversiones** por importe de 2.496 millones de euros y ventas de activos por 4.781 millones de euros.

Inversiones en 2012

(En millones de euros)	Inversión bruta	Desinversiones	Inversión neta
Construcción	1.892	(683)	1.209
Servicios Industriales	476	(485)	(10)
Medio Ambiente	98	(128)	(30)
Corporación	30	(3.485)	(3.455)
TOTAL	2.496	(4.781)	(2.285)

Las inversiones operativas de Construcción correspondieron básicamente a compras de maquinaria para contratos de minería de Leighton (1.100 millones de euros aproximadamente) y proyectos concesionales de Iridium y de Hochtief (497 millones de euros).

En Servicios Industriales, la mayor parte de las inversiones se destinaron a proyectos de energías renovables como plantas termosolares y parques eólicos (166 millones de euros), líneas de transmisión (197 millones de euros) e instalaciones de almacenamiento de gas (48 millones de euros).

En Medio Ambiente lo más destacado es la venta parcial de Clece que supuso una desinversión de 80 millones de euros.

En este sentido, las principales desinversiones se realizaron a nivel corporativo a través de la venta de las participaciones en Iberdrola (2.573 millones de euros) y Abertis (897 millones de euros).

Adicionalmente, ACS distribuyó 488 millones de euros en dividendos a sus accionistas en 2012, de los cuales 268 millones fueron pagados en febrero en concepto de dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2011 y el resto, pagados en el mes de julio, se corresponde a la compra de derechos de asignación gratuita a aquellos accionistas que optaron por el cobro en efectivo del dividendo complementario flexible. Aproximadamente el 35% de los accionistas optaron por recibir acciones liberadas de nueva emisión, representativas de un 2,3% del capital social. Como estaba anunciado, ACS



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

procedió posteriormente a amortizar el mismo número de acciones de su autocartera de forma que el dividendo flexible no supuso dilución alguna para los accionistas que optaron por la venta de sus derechos.

El endeudamiento neto de ACS a finales de 2012 se redujo de manera significativa hasta 4.952 millones de euros (-46,9%), de los que 3.570 millones corresponden a financiación sin recurso. El descenso de la deuda neta ha venido motivado por una fuerte generación de caja durante el ejercicio, con unos flujos positivos generados por las operaciones de 1.299 millones de euros marcados por una mejora sustancial del consumo de capital circulante, las desinversiones netas mencionadas anteriormente (2.285 millones de euros) y la reestructuración de la deuda ligada a la adquisición de acciones de Iberdrola.

Estructura accionarial

Alba es el primer accionista de ACS y cuenta con tres representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Pablo Vallbona Vadell (Vicepresidente), D. Juan March de la Lastra y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín.

Estructura accionarial de ACS a 31 de diciembre de 2012



- Alba **18,3%**
- Inv. Vesan **12,5%**
- Southeastern Asset Mgmt. **9,2%**
- Imvernelin, Alcor y otros **8,8%**
- Iberostar **5,6%**
- Free-float **45,5%**

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2012.

Nota: "Inversiones Vesan" es un vehículo de inversión de D. Florentino Pérez Rodríguez. "Imvernelin, Alcor y otros" recoge la participación conjunta de D. Alberto Cortina Alcocer y D. Alberto Alcocer Torra, indirecta a través de varios vehículos.

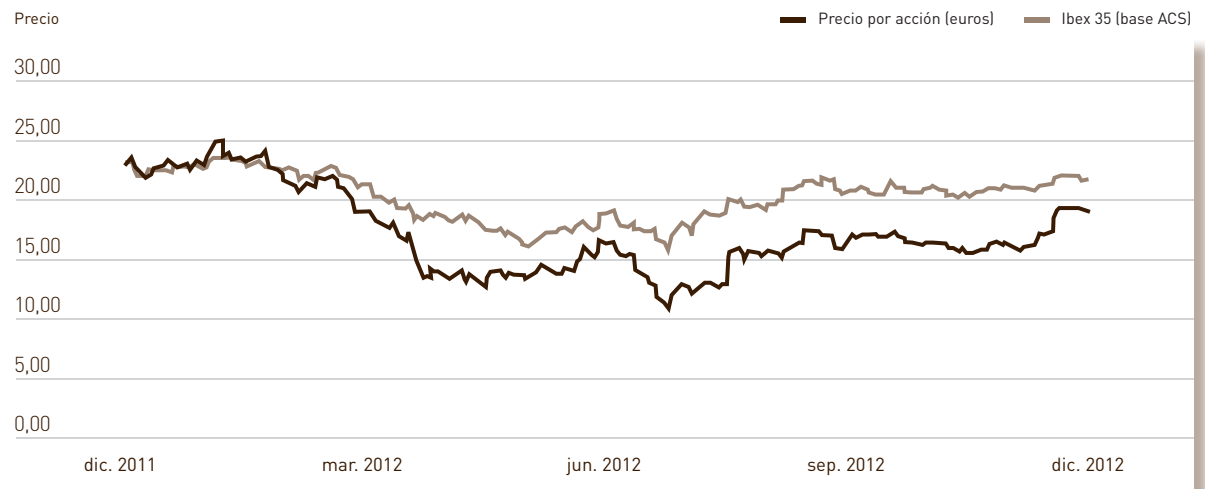
SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

Evolución bursátil de ACS

Durante 2012 la cotización de las acciones de ACS cayó un 16,9% hasta 19,04 euros por acción frente a una caída del Ibex 35 del 4,7%.

Evolución bursátil de ACS desde el 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - ACS

Datos bursátiles más significativos

	2012	2011	2010
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	25,09	37,94	38,80
Mínima	10,84	21,75	28,59
Última	19,04	22,90	35,08
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	5.991	7.206	11.037
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	10,3%	9,0%	5,8%
PER (sobre último precio)	neg.	7,1 x	8,0 x

Nota: La rentabilidad por dividendo se calcula dividiendo el dividendo bruto total pagado durante el ejercicio entre la última cotización de la acción en el mismo.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Acerinox



www.acerinox.es

Descripción de la compañía

Acerinox es una de las principales compañías en la fabricación de acero inoxidable a nivel mundial.

La empresa cuenta con cuatro factorías de productos planos (en España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia), tres fábricas de productos largos (Roldán e Inoxfil en España y NAS Long Products en Estados Unidos) y una extensa red comercial, con almacenes y centros de servicio en más de 25 países y ventas en 80 países de los cinco continentes.

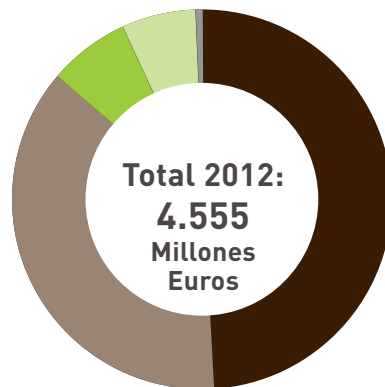
Hay que destacar que 2012 fue el primer año de operaciones de la nueva planta de acero inoxidable en Johor Bahru (Malasia). Durante el pasado año, y dentro de la estrategia de diversificación comercial del Grupo, Bahru Stainless suministró acero inoxidable laminado en frío a 188 clientes en 15 países.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

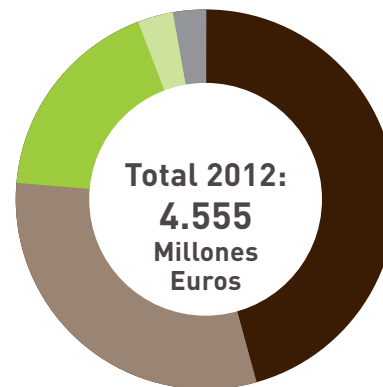
Cotizadas - Acerinox

Ventas por región



- América **49,0%**
- Europa **37,2%**
- Asia **7,0%**
- África **6,3%**
- Oceanía **0,5%**

Ventas por sociedad



- NAS **45,9%**
- Acerinox Europa **30,3%**
- Columbus **18,0%**
- Bahru **3,0%**
- Otros **2,8%**



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Acerinox

Datos operativos más significativos

	2012	2011	2010
Producción anual en miles de toneladas			
Acería	2.189	2.021	2.060
Laminación en caliente	1.915	1.779	1.783
Laminación en frío	1.418	1.270	1.291
Productos largos (l. caliente)	222	195	210
Empleados	7.252	7.358	7.386

Datos financieros más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010
Ventas	4.555	4.672	4.500
EBITDA	198	341	381
EBIT	48	192	232
Beneficio neto	(18)	74	123
Beneficio por acción (euros)	(0,07)	0,30	0,49
Dividendo y prima de emisión brutos pagados por acción (euros)	0,45	0,45	0,45
Total activo	4.216	4.071	4.240
Deuda financiera neta	582	887	1.084
Patrimonio neto	1.713	1.881	1.924
Deuda neta / EBITDA	2,9 x	2,6 x	2,8 x

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2012

Tras dos años de fuertes crecimientos (8,1% en 2011 y 26,4% en 2010), la producción mundial de acero inoxidable creció un 5,4% en 2012, en línea con la tasa de crecimiento anual de los últimos 62 años (+5,9%), a pesar de las incertidumbres económicas y la crisis continuada de la zona euro.

Entre los diferentes mercados hay que destacar, como en años anteriores, el desplazamiento paulatino de la producción hacia Asia, donde se produce ya un 70,2% del acero inoxidable mundial. China, con un incremento anual de su producción del 14,2%, es el principal motor del crecimiento del mercado asiático y ya representa por sí misma un 45,4% de las toneladas globales producidas. Es importante remarcar que en 2001 China representaba menos del 3,8% de la producción mundial. Este significativo aumento de la producción china ha tenido un impacto muy importante tanto en los tradicionales flujos de exportación, haciendo aún más profundo el problema de sobrecapacidad en otras regiones como Europa, como el descenso de los precios del acero inoxidable y de la rentabilidad de las compañías del sector.

Por otro lado, el difícil entorno macroeconómico y sus efectos negativos sobre el consumo han provocado que los precios de las materias primas se contrajeran

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Acerinox

hasta niveles de 2009 a pesar de los incrementos de producción. El níquel marcó un máximo anual, en febrero, de 21.803 dólares por tonelada pero presentó una evolución decreciente hasta alcanzar su mínimo anual de 15.190 dólares por tonelada a mediados de agosto, el precio más bajo desde julio de 2008. A pesar de una ligera recuperación posterior, el precio al cierre de 2012 se encontraba en 17.085 dólares por tonelada.

La situación que atraviesa la económica mundial, unida a las propias circunstancias de sobrecapacidad del mercado del acero inoxidable y de debilidad prolongada de los precios del níquel, han hecho especialmente difícil para la industria mantenerse continuamente en beneficios operativos. En este sentido, destaca la fortaleza competitiva de Acerinox, siendo el único fabricante europeo de acero inoxidable que obtuvo un resultado operativo positivo en 2012.

En noviembre de 2012 la Comisión Europea aprobó finalmente, tras considerar varias propuestas de desinversión, la adquisición del negocio de acero inoxidable de ThyssenKrupp (Inoxum) por parte de Outokumpu anunciada a principios del mismo año. Esta operación se considera positiva a medio plazo para Acerinox y para el resto de productores europeos por la reducción esperada en la capacidad productiva de la entidad combinada, lo que contribuirá a reducir el exceso de capacidad del sector en Europa.

En este contexto de mercado, los niveles de producción de Acerinox fueron superiores a los del año anterior gracias a la fuerte expansión internacional de la Sociedad. La producción de acería alcanzó los 2,2 millones de toneladas, un 8,3% más que en 2011, mientras que en laminación en caliente la producción fue de 1,9 millones de toneladas, un 7,6% superior. La laminación en frío, fase de mayor valor añadido, creció un 11,6% hasta los 1,4 millones de toneladas. La producción de productos largos acabados ascendió a 222 mil toneladas en el año, un 13,5% más que en 2011.

Acerinox alcanzó en 2012 unas ventas de 4.555 millones de euros (-2,5%), un EBITDA de 198 millones de euros (-42,0%) y un resultado neto negativo de 18 millones de euros (frente a beneficios de 74 millones de euros en 2011).

Acerinox ha continuado centrada en mejorar su fortaleza operativa con el desarrollo del Plan de Excelencia II 2011-2012, cuyo objetivo era obtener ahorros adicionales de 90 millones de euros anuales a partir de 2013. En el segundo año de vigencia del plan, concluido en diciembre de 2012, ya se habían alcanzado el 81% de los objetivos (73 millones de euros anuales). Dado el éxito de los Planes de Excelencia I y II, el Consejo de Administración aprobó el 18 de diciembre de 2012 el Plan de Excelencia

III 2013-2014 con el objetivo de obtener un ahorro recurrente adicional de 60 millones de euros anuales.

Acerinox tenía unos recursos propios de 1.713 millones de euros y un endeudamiento neto de 582 millones de euros a finales de 2012, un 34,4% menos que en 2011 y el nivel más bajo de los últimos 10 años. El endeudamiento neto se contrajo gracias a una fuerte reducción de capital circulante de 531 millones de euros y a pesar de destinar 209 millones de euros a inversiones y 112 millones de euros a la distribución de dividendos y de prima de emisión. Cabe destacar que la reducción de capital circulante tuvo lugar fundamentalmente en el segundo semestre del año, con una generación de caja de 715 millones de euros por este concepto.

Como ya se ha comentado, Acerinox invirtió 209 millones de euros en 2012, un 23,7% más que en el año anterior. El 67% de las inversiones de 2012, 140 millones de euros, se destinaron a la construcción de la segunda fase de Bahru Stainless, cuyo segundo laminador en frío está operativo desde enero de 2013.

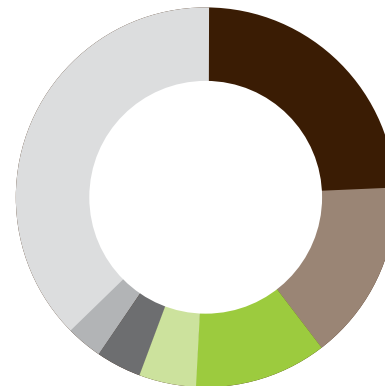
SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Acerinox

Estructura accionarial

Alba mantuvo estable su participación en Acerinox durante 2012 y se mantiene como el primer accionista de la Sociedad con una participación del 24,24% de su capital social a 31 de diciembre de 2012. Alba cuenta con tres representantes en el Consejo de Administración de la Sociedad: D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, D. Luis Lobón Gayoso y D. Pedro Ballesteros Quintana.

Estructura accionarial de Acerinox a 31 de diciembre de 2012



- Alba **24,2%**
- Nisshin Steel **15,3%**
- Omega Capital **11,3%**
- Casa Grande de Cartagena **5,0%**
- Metal One **3,8%**
- IDC **3,1%**
- Free-float **37,3%**

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2012.



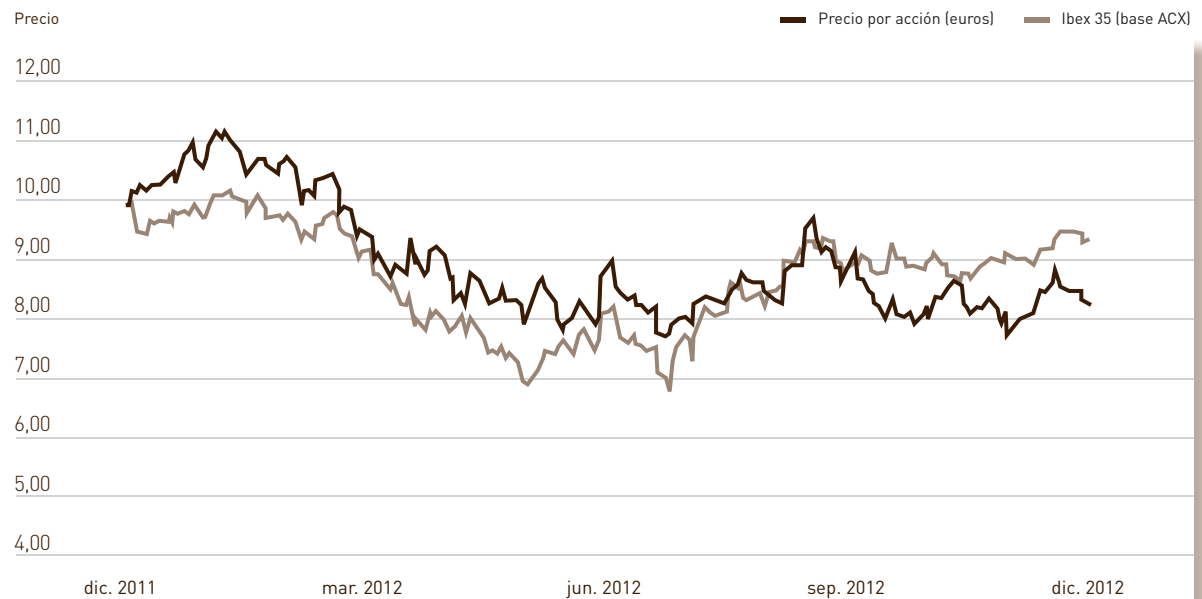
SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Acerinox

Evolución bursátil de Acerinox

La cotización de la acción de Acerinox cayó un 15,8% en 2012, cerrando el ejercicio en un nivel de 8,35 euros por acción, con un comportamiento peor que el del Ibex 35 (-4,7%).

Evolución bursátil de Acerinox desde el 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Acerinox

Datos bursátiles más significativos

	2012	2011	2010
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	11,30	14,08	15,38
Mínima	7,81	8,18	10,95
Última	8,35	9,91	13,13
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.081	2.471	3.272
Rentabilidad por dividendo y prima de emisión (bruto sobre último precio)	5,4%	4,5%	3,4%
PER (sobre último precio)	neg.	33,0 x	26,8 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Prosegur



www.prosegur.es

Descripción de la compañía

Con casi 40 años de experiencia, Prosegur es la empresa líder en España en la prestación de servicios de seguridad privada, con una importante presencia en Europa y, muy especialmente, en Latinoamérica, habiendo iniciado recientemente su expansión en el mercado asiático.

En la actualidad Prosegur cuenta con más de 400 delegaciones en 16 países y cerca de 155.000 empleados. En 2012 Prosegur prestó servicios a casi 390.000 clientes.

La empresa ofrece una amplia variedad de servicios a clientes corporativos y particulares, tales como vigilancia activa, control de accesos, telecontrol y televigilancia, protección anti-intrusión y alarmas, gestión de efectivo, gestión de cajeros automáticos, logística de valores, consultoría y formación en seguridad, protección contra-incendios y seguridad residencial y para pequeñas y medianas empresas.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Prosegur

Datos financieros más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010
Ventas	3.669	2.809	2.560
EBITDA	427	364	347
EBIT	311	284	263
Beneficio neto	172	167	161
Beneficio por acción (euros)	0,30	0,29	0,27
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	0,10	0,10	0,09
Total activo	2.886	2.192	1.976
Deuda financiera neta	646	360	174
Patrimonio neto	732	671	667
Deuda neta / EBITDA	1,5 x	1,0 x	0,5 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

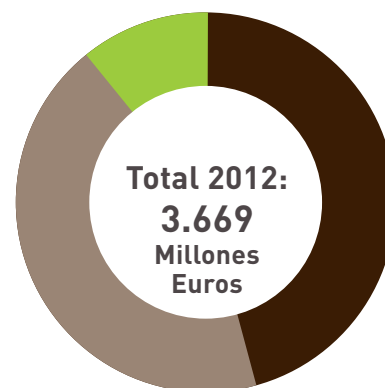
Cotizadas - Prosegur

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2012

Prosegur obtuvo en 2012 unas ventas de 3.669 millones de euros, un 30,6% más que en el ejercicio anterior, gracias fundamentalmente al fuerte crecimiento inorgánico del 23,3%, basado en la integración del Grupo Nordeste en Brasil desde marzo de 2012, y en menor medida al crecimiento orgánico (+9,2%), gracias también a la fortaleza de sus actividades en Latinoamérica.

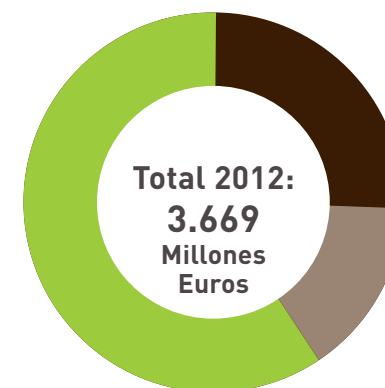
El EBIT alcanzó 311 millones de euros, con un crecimiento del 9,6% respecto a 2011. El beneficio neto consolidado aumentó un 2,7% hasta 172 millones de euros. El menor crecimiento del EBIT y del beneficio neto frente al aumento de las ventas se explica principalmente por el difícil entorno económico en Europa y por los menores márgenes de los negocios adquiridos.

Ventas por actividad



- Vigilancia **45,9%**
- Logística de Valores y Gestión de Efectivo **42,9%**
- Tecnología **11,2%**

Ventas por área geográfica



- España **25,7%**
- Otros países europeos y Asia **14,9%**
- Latinoamérica **59,4%**

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Prosegur

Todas las líneas de negocio aumentaron sus ventas en el ejercicio. Logística de Valores y Gestión de Efectivo mostró el mayor crecimiento con un incremento del 43,3% como consecuencia, entre otros, de la adquisición de Securlog en Alemania. Por su parte, Vigilancia aumentó un 24,1% y Tecnología un 16,5%.

Por áreas geográficas, Latinoamérica fue la principal fuente de crecimiento de las ventas de la Sociedad con una subida del 43,5% durante el año 2012, hasta 2.178 millones de euros. La zona Europa & Asia también mostró un aumento del 15,5% a pesar de que España reflejó una caída del 1,0%. En 2012 Latinoamérica representó el 59,4% de las ventas totales del grupo, mientras que el negocio doméstico supuso únicamente el 25,7%.

A nivel de resultados se puede apreciar una muy distinta evolución de las dos áreas geográficas en que Prosegur descompone sus actividades. Así, el incremento del 9,6% de EBIT consolidado se divide en un crecimiento del 22,7% en Latinoamérica y en una caída del 34,2% en Europa & Asia. Es importante destacar el relativamente alto margen operativo de las actividades latinoamericanas (12,3%, frente a un 2,9% en Europa & Asia), que explica que el peso de las mismas en el EBIT consolidado fuera del 86,2%, muy superior a su aportación a la facturación.

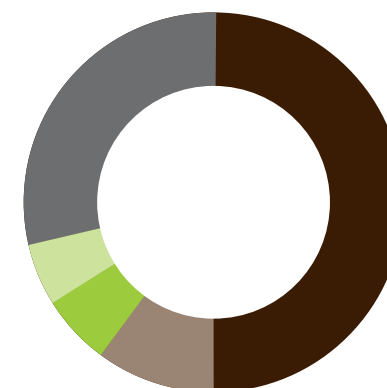
Prosegur continuó en 2012 con su política de compras selectivas de compañías en mercados clave, completando un total de 9 adquisiciones. La mayor parte de estas transacciones se realizaron en Latinoamérica pero también se acordaron una compra en Francia, otra en China y otra en India. La adquisición más relevante fue la del Grupo Nordeste, anteriormente mencionada, por un precio de 309 millones de euros (más 50 millones de euros de earn-out) que, con su aportación de 393 millones de euros en ventas en 2012, ha servido para reforzar la presencia de Prosegur en Brasil.

En los últimos dos años Prosegur ha realizado 20 adquisiciones por un valor total de 571 millones de euros. Estas inversiones han elevado la deuda bancaria neta hasta 646 millones de euros a finales de 2012, lo que representa 1,5 veces el EBITDA del año.

Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2012 Alba tenía una participación del 10,01% en el capital social de Prosegur, sin cambios respecto al año anterior. Durante el primer trimestre de 2013, Alba redujo su participación hasta el 8,1% con la venta de un 2,0% por 54 millones de euros. Actualmente Alba no cuenta con representación en el Consejo de Administración de Prosegur.

Estructura accionarial de Prosegur a 31 de diciembre de 2012



- Gubel **50,1%**
- Alba **10,0%**
- FMR (Fidelity) **5,9%**
- AS Inversiones **5,3%**
- Free-float **28,7%**

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2012.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

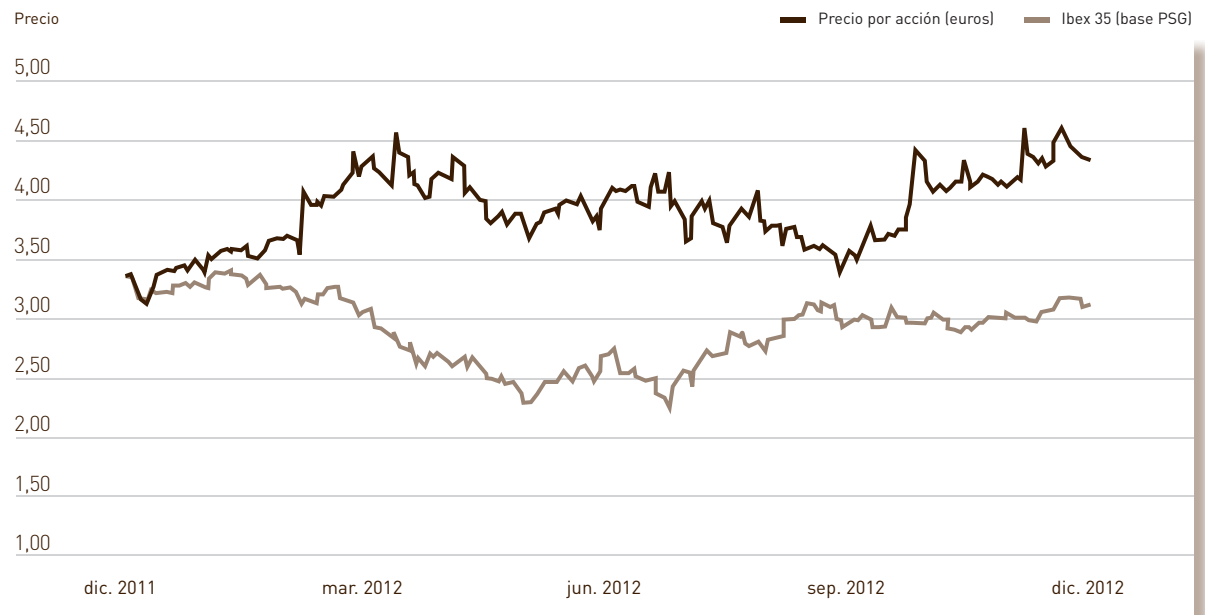
Cotizadas - Prosegur

Evolución bursátil de Prosegur

Durante 2012 la cotización de la acción de Prosegur subió un 31,4% hasta 4,44 euros por acción, lo que contrasta con la caída del 4,7% del Ibex 35. Prosegur acumula una revalorización cercana al 90% desde finales de 2008, una de las mayores de la Bolsa española en ese periodo. Este excelente comportamiento se debe al incremento continuado de los resultados de la Sociedad y a su exposición a mercados de fuerte crecimiento, especialmente Latinoamérica.



Evolución bursátil de Prosegur desde el 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Prosegur

Datos bursátiles más significativos

	2012	2011	2010
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	4,71	4,63	4,71
Mínima	3,23	2,73	2,80
Última	4,44	3,38	4,21
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.740	2.085	2.600
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	2,3%	2,9%	2,1%
PER (sobre último precio)	14,8 x	11,9 x	16,2 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Ebro Foods

Ebro



www.ebrofoods.es

Descripción de la compañía

Ebro Foods es una compañía multinacional de alimentación que opera en los segmentos de arroz y pasta. Tiene presencia comercial o industrial a través de una extensa red de filiales y marcas en más de 25 países de Europa, Norteamérica, Asia y África, lo que le ha permitido posicionarse como líder mundial en el sector del arroz y segundo fabricante mundial de pasta.

Ebro Foods cuenta con un amplio abanico de marcas líderes, siendo sus principales mercados Estados Unidos y Francia, mientras que España representa una pequeña parte de su negocio (7,3% de las ventas en 2012).

La Sociedad ha experimentado una profunda transformación en los últimos años, expandiendo significativamente sus actividades en arroz y pasta mediante adquisiciones (especialmente en Estados Unidos y Francia) y desinvirtiendo en negocios anteriormente estratégicos para el Grupo como el azucarero (2008) y el lácteo (2010). Ebro Foods ha conseguido integrar con éxito las adquisiciones realizadas, consolidando posiciones de liderazgo en esos mercados y mejorando sustancialmente su rentabilidad.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Ebro Foods

Siguiendo con su estrategia de expansión en las actividades de arroz y pasta, la Sociedad realizó dos compras significativas en 2011. Así, adquirió el negocio arrocero de Deoleo (antigua SOS) por 205 millones de euros, que incluye actividades y marcas en España, Estados Unidos, Arabia Saudí, Portugal y Holanda. En cuanto al negocio de pasta, adquirió por 50 millones de euros No Yolks y Wacky Mac, marcas del ámbito de las pastas saludables de la empresa Strom Products en Estados Unidos y Canadá.

Durante 2012 Ebro Foods se ha centrado en la integración de los negocios adquiridos comentados, en la consolidación de las marcas existentes y en la generación de caja. La Sociedad cuenta actualmente con un bajo endeudamiento neto y una fortaleza financiera que le permitiría, en el caso de que lo considerara oportuno, continuar su expansión en los sectores estratégicos de arroz y pasta.

Datos financieros más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010
Ventas	2.041	1.804	1.689
EBITDA	300	273	267
EBIT	242	224	212
Beneficio neto	158	152	389
Beneficio por acción (euros)	1,05	0,99	2,54
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	0,63	0,87	0,70
Total activo	2.732	2.711	2.885
Deuda financiera neta	245	390	18
Patrimonio neto	1.693	1.588	1.607
Deuda neta / EBITDA	0,8 x	1,4 x	0,1 x

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Ebro Foods

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2012

Ebro Foods aumentó sus ventas un 13,1% en 2012 hasta 2.041 millones de euros, impulsadas fundamentalmente por la incorporación de los activos arroceros comprados a Deoleo (SOS).

La integración de nuevos negocios también provocó que tanto el EBITDA como el EBIT consolidados crecieran un 9,7% y un 8,2% respectivamente, hasta alcanzar 300 y 242 millones de euros. Al ligero deterioro de márgenes ha contribuido que los nuevos negocios adquiridos tenían rentabilidades inferiores a las del resto de las marcas de la Sociedad.

El beneficio neto alcanzó 158 millones de euros, un 4,5% más que en 2011. El menor crecimiento del beneficio neto respecto al EBIT se debe a unos mayores gastos financieros por el mayor endeudamiento medio durante el ejercicio y por un incremento en la tasa impositiva media.

Hay que indicar que las compras realizadas a finales de 2011 contribuyeron a elevar sustancialmente la deuda neta a 31 de diciembre de ese año así como el endeudamiento medio durante 2012. Sin embargo, la deuda neta de 245 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (0,8 veces el EBITDA del ejercicio) era un 37,2% inferior a la de finales del año anterior.

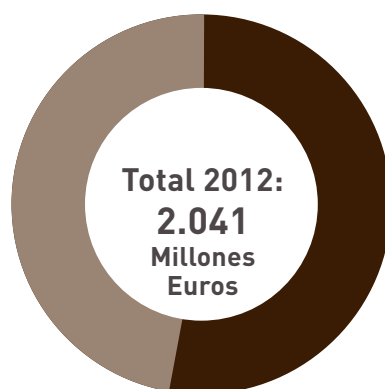
La rentabilidad sobre el capital empleado del Grupo (ROCE) se situó en el 20,0%, muestra de la eficiente gestión realizada tanto en resultados como en los activos de la Sociedad.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

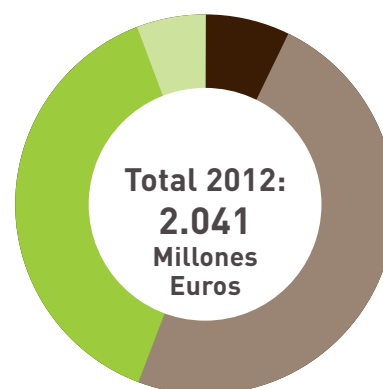
Cotizadas - Ebro Foods

Ventas por actividad



- Arroz **53,0%**
- Pasta **47,0%**

Ventas por área geográfica



- España **7,3%**
- Otros países europeos **48,4%**
- Norteamérica **38,4%**
- Otros **5,9%**

Por áreas de negocio, las ventas en la división de **Arroz** aumentaron un 20,1% hasta 1.106 millones de euros por la incorporación ya comentada de los negocios de SOS. Excluyendo esta adquisición, el crecimiento orgánico de las ventas fue de un 3,0% aproximadamente. El EBITDA y el EBIT crecieron un 18,4% (cerca del 6,0% excluyendo SOS) y un 17,8% respectivamente, hasta 161 y 134 millones de euros. Es importante destacar que estos buenos resultados se obtuvieron apoyados por la evolución positiva del tipo de cambio y a pesar de que ARI, el negocio de SOS en Estados Unidos, aportó 153 millones de euros en ventas pero con un margen de EBITDA del 7,3%, muy inferior al resto del negocio del arroz. La rentabilidad sobre el capital empleado de la división de Arroz se situó en el 18,4% en 2012, ligeramente por debajo del 18,8% obtenido en el ejercicio anterior.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

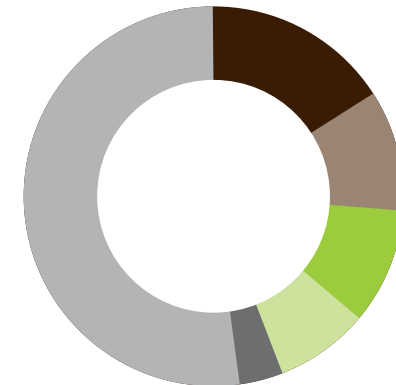
Cotizadas - Ebro Foods

Los resultados de la división de **Pasta** estuvieron afectados por las subidas de precios en Estados Unidos, consecuencia del aumento del precio del trigo duro, que produjo un impacto negativo en los volúmenes y en la cuota en este mercado en la primera mitad del año. A partir del tercer trimestre se realizaron ajustes de precios y un esfuerzo importante en publicidad para tratar de recuperar volumen de venta. Por su parte, en Europa el mercado continuó creciendo, con ligeras ganancias de cuota por un buen posicionamiento de productos y el éxito de los nuevos lanzamientos. Las ventas del negocio aumentaron un 5,8%, hasta 982 millones de euros, gracias en gran medida a la recuperación de los volúmenes en la segunda parte del año. Sin embargo, el EBITDA creció únicamente un 0,6% hasta 145 millones de euros y el EBIT se redujo un 2,0% hasta 117 millones de euros debido a los flojos resultados de Birkel en Alemania, con un EBITDA prácticamente nulo, y a la mayor inversión publicitaria realizada. El ROCE disminuyó casi cuatro puntos porcentuales hasta el 22,4%.

Estructura accionarial

En 2012 Alba incrementó ligeramente su participación en Ebro Foods hasta el 8,21% a 31 de diciembre. Este aumento se debe al reparto de autocartera realizado por la Sociedad a finales de año a través de un dividendo en especie. La participación en Ebro Foods es la cuarta mayor por valor de mercado dentro de la cartera de Alba. D. José Nieto de la Cierva representa a Alba en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Estructura accionarial de Ebro Foods a 31 de diciembre de 2012



- Instituto Hispánico del Arroz **15,9%**
- Alimentos y Aceites (SEPI) **10,3%**
- DAMM **9,7%**
- Alba **8,2%**
- UBS **3,5%**
- Free-float **52,4%**

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2012.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

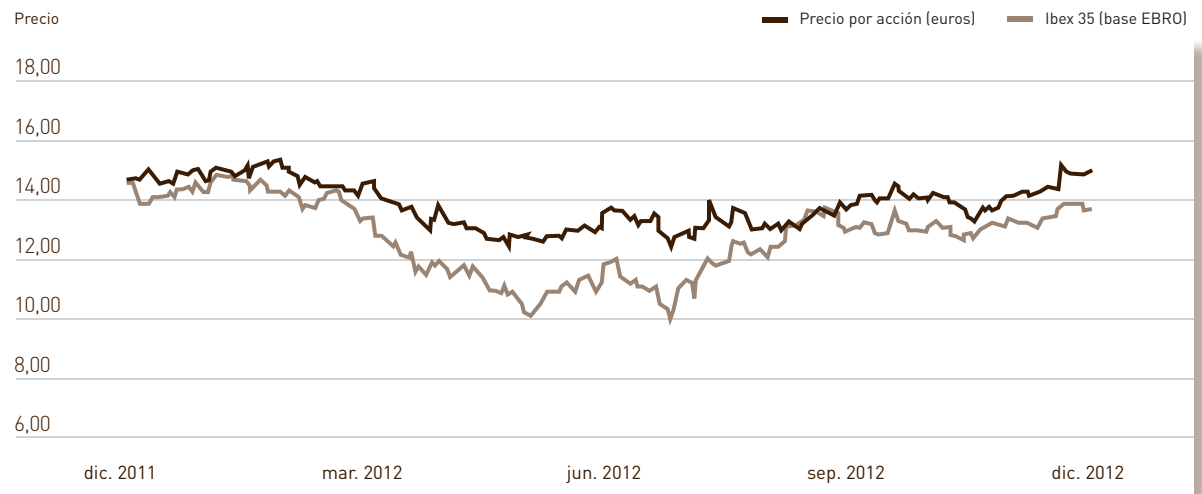
Cotizadas - Ebro Foods

Evolución bursátil de Ebro Foods

Durante 2012 la cotización de la acción de Ebro Foods aumentó un 4,5%, frente a una caída del 4,7% del Ibex 35, con una revalorización acumulada superior al 53% en los últimos cuatro años. Esta tendencia positiva se debe a la buena evolución de los resultados de la Sociedad, a la exitosa venta de los negocios azucareros y lácteos y a su continuada expansión en los sectores de arroz y pasta, tanto orgánicamente como mediante adquisiciones, apoyada en su excelente situación financiera y en su experiencia en adquirir e integrar negocios.



Evolución bursátil de Ebro Foods desde el 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Ebro Foods

Datos bursátiles más significativos

	2012	2011	2010
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	15,37	17,20	16,76
Mínima	12,40	12,39	12,80
Última	15,00	14,35	15,83
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.308	2.208	2.436
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	4,2%	6,1%	4,4%
PER (sobre último precio)	14,3 x	14,4 x	6,2 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Indra



www.indracompany.com

Descripción de la compañía

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España, siendo además una de las principales en Europa y Latinoamérica. Ofrece soluciones y servicios de alto valor añadido para los sectores de Seguridad y Defensa, Transporte y Tráfico, Energía e Industria, Servicios Financieros, Sanidad y Administraciones Públicas y Telecom y Media. Es la segunda empresa europea en su sector por inversión en I+D, con cerca de 550 millones de euros invertidos en los últimos tres años.

La Sociedad opera en más de 125 países y cuenta con cerca de 39.000 profesionales. En los últimos años Indra ha incrementado sustancialmente su presencia internacional que, en 2012, representaba ya el 57,2% de las ventas totales, destacando el creciente peso de Latinoamérica (25,3% del total). En 2011 las ventas internacionales representaban apenas el 43,3% del total.

Indra sigue un modelo de gestión global de las necesidades del cliente, desde el diseño de una solución, pasando por su desarrollo e implantación, hasta su gestión operativa. Indra estructura su oferta en dos segmentos principales: Soluciones y Servicios.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Indra

- **Soluciones:** Incluye una amplia gama de sistemas integrados, aplicaciones y componentes, propios y de terceros, para la captación, tratamiento, transmisión y posterior presentación de información, básicamente enfocados al control y gestión de procesos complejos. Asimismo, Indra posee una extensa oferta de consultoría, que incluye consultoría tecnológica, de operaciones y estratégica.
- **Servicios:** Engloba todas las actividades de outsourcing (externalización) de la gestión, mantenimiento y explotación de sistemas y aplicaciones para terceros, así como la externalización de determinados procesos de negocio donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial.

Datos financieros más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010
Ventas	2.941	2.688	2.557
EBITDA	300	313	294
EBIT	217	268	252
Beneficio neto	133	181	189
Beneficio por acción (euros)	0,82	1,11	1,16
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	0,68	0,68	0,66
Total activo	3.756	3.525	2.976
Deuda financiera neta	633	514	275
Patrimonio neto	1.110	1.067	1.014
Deuda neta / EBITDA	2,1 x	1,6 x	0,9 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Indra

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2012

Indra obtuvo en 2012 unas ventas de 2.941 millones de euros, un 9,4% superiores a las del año anterior gracias en parte a las adquisiciones realizadas en Brasil (Polytec) y en Italia (Galileo). Excluyendo estas adquisiciones, el crecimiento de las ventas habría sido de aproximadamente el 1% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de explotación o EBIT se contrajo un 18,9% hasta 217 millones de euros marcado por los gastos de reestructuración de 32 millones de euros incurridos en el ejercicio. Excluyendo estos extraordinarios en los resultados de 2012, el EBIT recurrente habría sido de 249 millones de euros, un 7,1% inferior al de 268 millones de euros obtenido en 2011.

El beneficio neto consolidado ascendió a 133 millones de euros en 2012, un 26,7% menos que el año anterior.

Estos resultados se alcanzaron en un entorno económico muy complicado, muy especialmente en el mercado nacional, en el que la evolución fue significativamente más negativa que la prevista por Indra. Las políticas de ajuste de gastos y de balance adoptadas tanto por las administraciones públicas españolas como por las empresas privadas ha afectado a los niveles de contratación y ventas, a la rentabilidad y a la negativa evolución del capital circulante. La Sociedad reaccionó ante esta situación ajustando los recursos y costes operativos españoles a la peor situación anteriormente mencionada, adaptando su oferta, especialmente en Soluciones, a los requerimientos competitivos de otros mercados geográficos y reforzando su presencia en los mercados internacionales de manera orgánica e inorgánica.

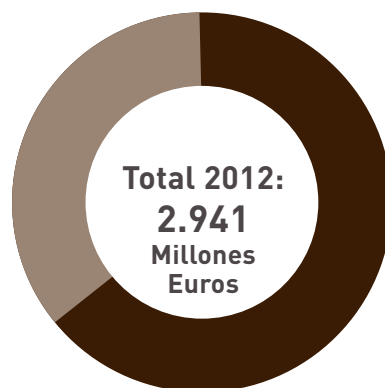
La contratación aumentó un 7,3% en 2012 hasta 3.193 millones de euros (63,0% internacional) y la cartera de pedidos ascendió a 3.470 millones de euros a finales de año (un 7,4% más que en diciembre de 2011). El ratio de cartera de pedidos sobre ventas al cierre del ejercicio fue de 1,18 veces (1,20 al cierre de 2011), aportando una buena visibilidad sobre los ingresos de 2013.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

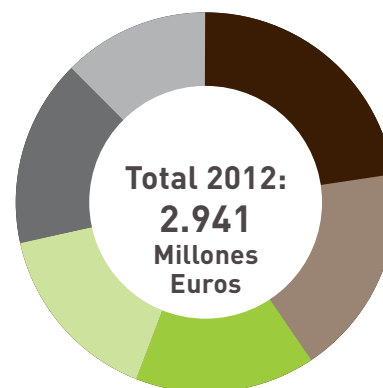
Cotizadas - Indra

Ventas por segmento



- Soluciones **64,0%**
- Servicios **36,0%**

Ventas por mercados verticales



- Transporte y Tráfico **22,7%**
- Admin. Públicas y Sanidad **17,6%**
- Servicios Financieros **15,8%**
- Seguridad y Defensa **15,7%**
- Energía e Industria **15,7%**
- Telecomunicaciones y Media **12,5%**

El segmento de **Soluciones** representa la mayor parte de la facturación del grupo con unas ventas de 1.881 millones de euros en 2012, un importe un 3,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior. Este crecimiento ha sido posible gracias a que la evolución positiva en los sectores de Transporte y Tráfico, Administraciones Públicas y Sanidad y Energía e Industria ha podido compensar el peor comportamiento del resto de los verticales. La contratación mostró un aumento del 9,3% con respecto a 2011 gracias a un buen comportamiento de los mercados emergentes, especialmente en el área de Asia, Oriente Medio y África, que ha provocado que todos los sectores, excepto Seguridad y Defensa y Servicios Financieros, mostraran tasas positivas de crecimiento en contratación. El ratio de cartera de pedidos sobre ventas mejoró durante 2012 pasando de 1,22 veces a 1,29 (+5,4%). Es importante destacar que las adquisiciones de Galileo y Politec no incidieron en los resultados de este segmento, al estar ambas entidades centradas en la prestación de Servicios. El margen de contribución cayó un 2,0% hasta 331 millones de euros, un 17,6% sobre las ventas de este segmento de negocio.

Indra ha profundizado este año en la política de diferenciación de su oferta, destacando las inversiones realizadas para evolucionar sus Soluciones propias en redes inteligentes de energía y utilities, transporte aéreo y ferroviario y seguridad y defensa.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Indra

Servicios presentó un buen comportamiento en el ejercicio, aumentando sus ventas un 20,7% hasta 1.060 millones de euros. La contratación y la cartera de pedidos crecieron un 3,8% y un 2,9% hasta 1.123 y 1.044 millones de euros respectivamente. El mayor aumento de ventas que de cartera hizo que el ratio de cartera de pedidos sobre ventas se contrajera un 14,8% hasta 0,99 veces. Por su parte, el margen de contribución aumentó un 7,4% hasta 136 millones de euros, lo que representa un margen del 12,8% respecto a ventas. Estos crecimientos incluyen la aportación de las adquisiciones comentadas de Galileo y Politec.

Por **mercados verticales** es reseñable el buen comportamiento de Administraciones Públicas y Sanidad y de Servicios Financieros, mercados con un elevado peso del segmento Servicios. En 2012 todos los mercados verticales aumentaron sus ingresos salvo Seguridad y Defensa, afectado por las restricciones presupuestarias en España, y Telecom y Media, por el fuerte crecimiento de los dos años anteriores y también por la menor actividad del mercado nacional.

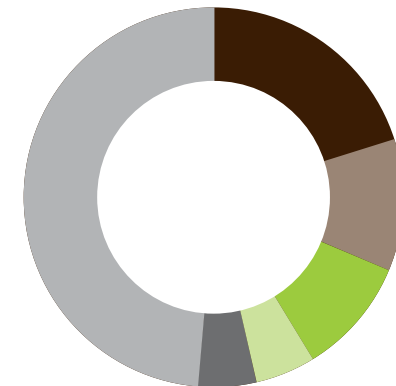
Por **áreas geográficas**, fue de especial relevancia la evolución de las ventas internacionales con un crecimiento del 44,8% (superior al 25% excluyendo adquisiciones), destacando Latinoamérica y Otros Países (principalmente África, Asia y Australia). Por su parte, España sufrió una caída en ventas del 17,6%. Indra espera que las actividades internacionales continúen ganando peso en los próximos ejercicios, tanto en las ventas como en la cartera de pedidos del Grupo.

El endeudamiento neto de Indra a finales de año ascendía a 633 millones de euros, un 23,3% más que el del cierre del ejercicio anterior. Este nivel de deuda neta era equivalente a 2,1 veces el EBITDA recurrente del ejercicio.

Estructura accionarial

La participación de Alba en Indra no ha variado durante 2012, permaneciendo en el 11,32% actual. A 31 de diciembre de 2012 Alba era el segundo mayor accionista de Indra, contando con un representante en el Consejo de Administración de la compañía, D. Juan March de la Lastra.

Estructura accionarial de Indra a 31 de diciembre de 2012



- Banco Financiero y de Ahorro **20,1%**
- Alba **11,3%**
- FMR (Fidelity) **10,0%**
- Liberbank **5,0%**
- Casa Grande de Cartagena **5,0%**
- Free-float **48,6%**

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2012.

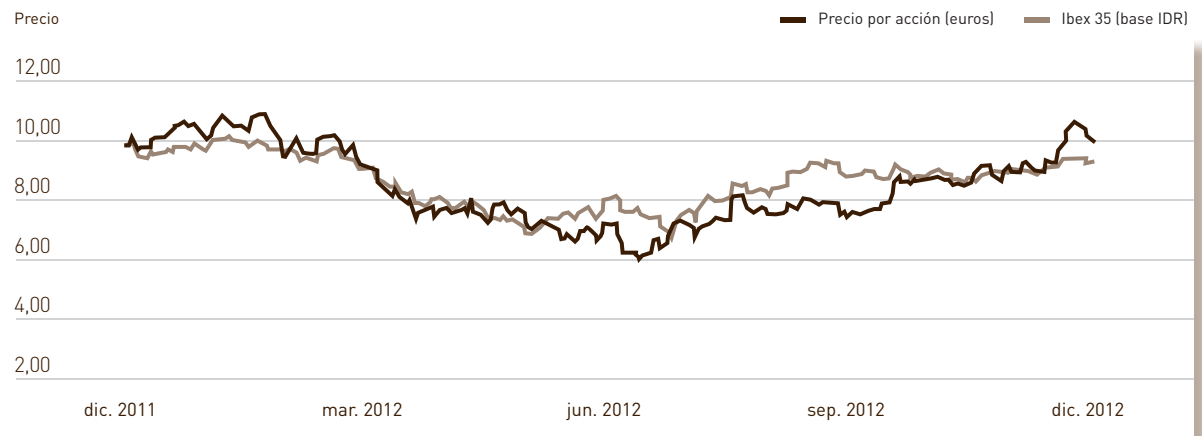
SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Indra

Evolución bursátil de Indra

Durante 2012 la cotización de la acción de Indra aumentó un 1,9% hasta 10,02 euros por acción, con un comportamiento mejor en el año que el Ibex 35 (-4,7%). A lo largo del ejercicio se pueden distinguir dos etapas muy diferenciadas: una primera fase bajista hasta mediados de julio donde marcó un mínimo anual de 6,10 euros por acción (-39,1% respecto al precio de finales de 2011) y una fuerte recuperación posterior hasta el nivel indicado de 10,02 euros por acción (+64,3% desde mediados de julio hasta finales de diciembre). Este comportamiento está ligado a su exposición al mercado doméstico y, adicionalmente, a clientes de carácter público.

Evolución bursátil de Indra desde el 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Indra

Datos bursátiles más significativos

	2012	2011	2010
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	11,00	15,80	17,30
Mínima	6,10	9,74	12,18
Última	10,02	9,84	12,79
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	1.645	1.615	2.098
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	6,8%	6,9%	5,2%
PER (sobre último precio)	12,3 x	8,8 x	11,0 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Clínica Baviera

CLÍNICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLÓGICO EUROPEO



www.clinicabaviera.com

Descripción de la compañía

Clínica Baviera es la empresa líder en España en la prestación de servicios oftalmológicos para la corrección de problemas oculares tales como miopía, hipermetropía, astigmatismo, presbicia o cataratas. A 31 de diciembre de 2012, Clínica Baviera contaba con 70 clínicas y consultorios oftalmológicos, de los cuales 47 se encuentran en España, 20 en Alemania, Austria y Holanda (a través de su filial Care Vision) y 3 en Italia.

Adicionalmente ofrece servicios de medicina y cirugía estética a través de Clínica Londres. A finales de 2012 contaba con 14 centros en España, donde presta servicios de medicina estética, cirugía plástica y tratamiento de la obesidad, entre otros.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Clínica Baviera

Datos financieros más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2012	2011	2010
Ventas	90	94	90
EBITDA	10	14	14
EBIT	4	8	8
Beneficio neto	(0)	5	5
Beneficio por acción (euros)	(0,01)	0,33	0,32
Dividendo bruto pagado por acción (euros)	0,15	0,26	0,19
Total activo	51	58	57
Deuda financiera neta	7	5	6
Patrimonio neto	21	24	22
Deuda neta / EBITDA	0,7 x	0,4 x	0,4 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

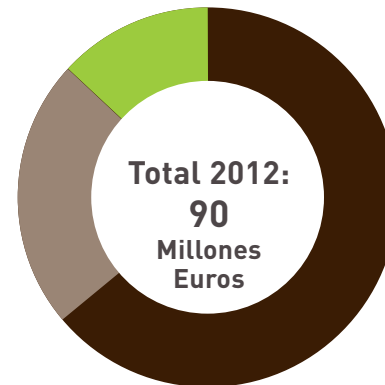
Cotizadas - Clínica Baviera

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2012

En Oftalmología, el Grupo Baviera ha continuado creciendo en 2012 con la incorporación de siete nuevos centros, cuatro de ellos en Alemania y tres en España. Por su parte, se han realizado tres cierres en Holanda con el objetivo de reducir los costes de esta actividad y enfocar el esfuerzo de las inversiones en aquellas geografías que ofrecen un mayor potencial de rentabilidad.

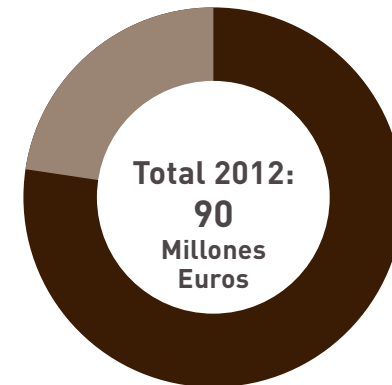
Por otro lado, Clínica Londres ha mantenido su red de clínicas en España con un total de 14 centros a finales de 2012.

Ventas por unidad de negocio



- Oftalmología España **64,1%**
- Oftalmología Internacional **22,6%**
- Estética **13,3%**

Ventas por áreas geográficas



- España **77,4%**
- Internacional **22,6%**

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Clínica Baviera

El área de **Oftalmología**, que representa la mayor parte de la facturación del Grupo, redujo ligeramente sus ventas un 1,0% en 2012, hasta 78 millones de euros, con incrementos sensibles en las actividades internacionales (+11,6%), especialmente en Alemania, pero con caídas de ventas en el mercado español (-4,6%). Este incremento de ingresos fuera de España demuestra la capacidad del Grupo Baviera para compensar la debilidad del mercado doméstico, que atraviesa un entorno económico y de consumo extremadamente complicado, a través de sus negocios internacionales, que ya representan el 22,6% de las ventas totales del Grupo (26,1% si se consideran únicamente los ingresos de Oftalmología).

El EBITDA de Oftalmología se redujo un 19,7% en 2012 hasta 12 millones de euros, con una caída del 23,6% en España y una mejora del 5,1% en los negocios internacionales. La caída de márgenes en España se debe al cambio de mix de producto hacia un mayor peso de la cirugía intraocular y al impacto en márgenes que tiene la caída en ingresos debido al carácter fijo de una gran parte de los costes operativos del negocio. En la parte internacional, el incremento de rentabilidad se explica en gran parte por la absorción de costes fijos a medida que se van realizando nuevas aperturas, a pesar de unos altos gastos de reestructuración en Holanda fruto del cierre de clínicas.

El área de **Estética** mostró unos débiles resultados tanto a nivel de ventas, que cayeron un 19,6% hasta 12 millones de euros, como de EBITDA, nivel al que presentó unas pérdidas de 2 millones de euros. Parte de la caída de las ventas se explica por la subida del IVA del 10% al 21%, difícil de repercutir en un entorno de crisis de consumo.

A nivel consolidado, las ventas ascendieron a 90 millones de euros en 2012, un 4,0% inferiores a las obtenidas en el ejercicio anterior. La caída en EBITDA ha sido significativa, con un descenso del 33,5% hasta 10 millones de euros, por las causas expuestas anteriormente. Por último, el beneficio neto consolidado fue ligeramente negativo como consecuencia de un deterioro de 3 millones de euros en el Fondo de Comercio del negocio de Estética.

La Sociedad invirtió cerca de 5 millones de euros en 2012, de los que 3 millones se destinaron a la apertura de nuevas clínicas y traslados y los 2 millones restantes al mantenimiento y reposición de equipos y centros existentes.

La deuda neta creció un 26,4% hasta 7 millones de euros, a causa de las inversiones realizadas en 2012.



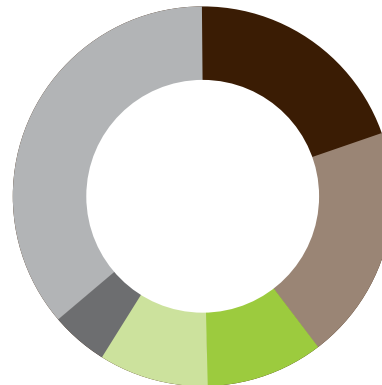
SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Clínica Baviera

Estructura accionarial

En 2012 Alba mantuvo estable su participación del 20,00% en el capital social de Clínica Baviera, siendo su mayor accionista individual. Alba está representada en el Consejo de Administración de la compañía por D. Javier Fernández Alonso.

Estructura accionarial de Clínica Baviera a 31 de diciembre de 2012



- Eduardo y Julio Baviera **19,6%**
- Alba **20,0%**
- Grupo Zriser **10,0%**
- Fernando Llovet **9,1%**
- Southamerican Farming **5,0%**
- Free-float **36,3%**

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2012.

Nota: Las participaciones de D. Julio Baviera, D. Eduardo Baviera y D. Fernando Llovet se realizan a través de diversas sociedades. El Grupo Zriser es una sociedad de cartera de varios miembros de la familia Serratosa.



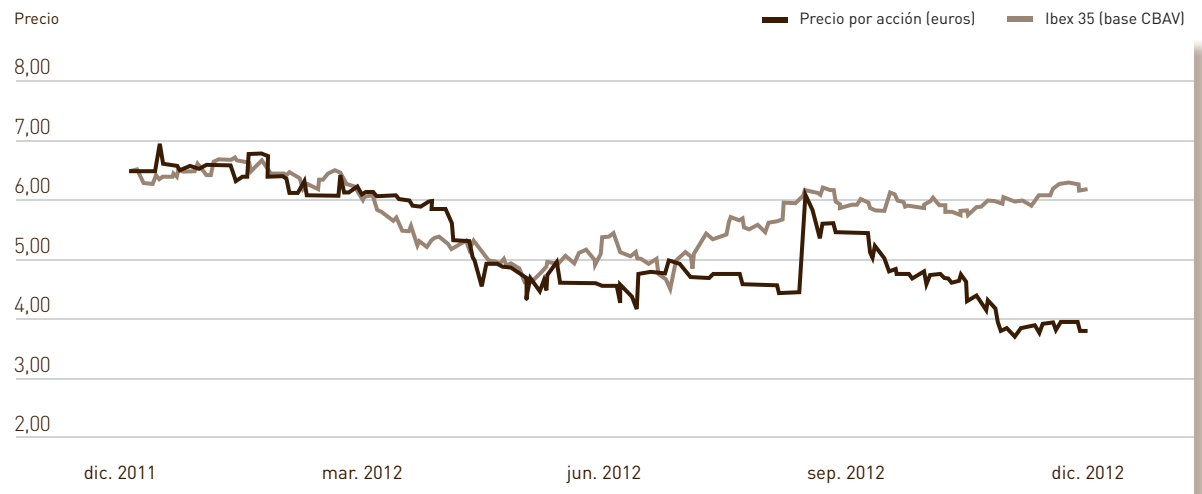
SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Clínica Baviera

Evolución bursátil de Clínica Baviera

La cotización de la acción de Clínica Baviera cayó un 41,4% en 2012, hasta 3,81 euros por acción a finales de año, un comportamiento muy inferior a la caída del 4,7% del Ibex 35. Entre las razones de esta fuerte caída se encuentran la elevada exposición al mercado español (77,4% de las ventas de 2012), donde el consumo discrecional ha caído significativamente por la crisis económica, y su impacto en resultados y la reducida liquidez del valor.

Evolución bursátil de Clínica Baviera desde el 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Clínica Baviera

Datos bursátiles más significativos

	2012	2011	2010
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	6,99	8,62	9,10
Mínima	3,70	6,29	5,87
Última	3,81	6,50	7,20
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	62	106	117
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	3,9%	4,0%	2,6%
PER (sobre último precio)	neg.	19,7 x	22,4 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Antevenio



www.antevenio.com

Descripción de la compañía

Antevenio opera en el sector del marketing digital y actualmente ofrece servicios de publicidad Web, marketing de resultados de afiliación, marketing móvil, co-registros, e-mail marketing y comercio electrónico. Cotiza en Alternext Paris desde 2007, siendo la única empresa española en hacerlo en este mercado, y cuenta actualmente con oficinas en Madrid, Barcelona, Buenos Aires, Ciudad de México, Milán y París.

Desde la salida a Bolsa Antevenio ha incrementado sustancialmente su plataforma de productos y su presencia geográfica, con la apertura de oficinas en Francia y Reino Unido, adquisiciones en Italia y Latinoamérica y el lanzamiento desde España de sus productos en países en los que no está presente directamente. Antevenio apuesta decididamente por el lanzamiento de nuevos productos y servicios y la expansión internacional de sus actividades, estrategia que continuará en los próximos años.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Antevenio

Las ventas alcanzaron 25,5 millones de euros en 2012, lo que supone un aumento del 5,2% respecto al año anterior. El EBITDA y el resultado neto cayeron un 40,5% y un 77,9% en el ejercicio, hasta 2,1 y 0,3 millones de euros, respectivamente. La significativa caída en resultados se debe a las pérdidas generadas en ciertas actividades en España, mercado muy afectado por la crisis, y a la adquisición en agosto de Clash Media en Francia, empresa con resultados negativos en el ejercicio. Estos efectos negativos neutralizaron la mejora en rentabilidad en las actividades en Latinoamérica y los buenos resultados en Italia.

Datos más significativos

(En millones de euros)	2012	2011	2010
Patrimonio neto	16,6	16,5	16,3
Ventas	25,5	24,2	21,3
EBIT	2,1	3,6	2,7
Beneficio neto	0,3	1,3	0,9



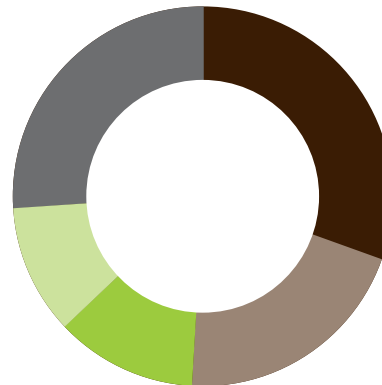
SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Antevenio

Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2012 Alba era el segundo accionista de Antevenio con una participación en la sociedad de un 20,54%. Alba cuenta con un representante en el Consejo de Administración de la compañía, D. Javier Fernández Alonso.

Estructura accionarial de Antevenio a 31 de diciembre de 2012



- Grupo Rodés **30,5%**
- Alba **20,5%**
- Joshua Novick **11,9%**
- NextStage **11,0%**
- Free-float **26,1%**

Fuente: Cuentas anuales consolidadas de 2012.

Nota: La participación del Grupo Rodés en Antevenio se realiza a través de Aliada Investment B.V. (20,2%) y de Inversiones y Servicios Publicitarios S.A. (10,3%).



SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Antevenio

Evolución bursátil de Antevenio

Las acciones de Antevenio cotizan en Alternext, que es un mercado del Grupo NYSE-Euronext con sede en París y que está especializado en empresas europeas de pequeña y mediana capitalización bursátil. La cotización de la acción cayó un 10,4% en 2012, finalizando el año en 4,98 euros por acción, un comportamiento peor al registrado tanto por el índice de referencia Alternext All-Shares (+8,8%) como por el Ibex 35 (-4,7%).

Evolución bursátil de Antevenio desde el 31 de diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cotizadas - Antevenio

Datos bursátiles más significativos

	2012	2011	2010
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	5,56	6,20	6,34
Mínima	4,51	4,50	4,26
Última	4,98	5,56	5,25
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	21	23	22
Rentabilidad por dividendo (bruto, sobre último precio)	0,0%	0,0%	3,8%
PER (sobre último precio)	118,7 x	16,8 x	27,6 x



SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas - Mecalux



www.mecalux.es

Mecalux es una de las principales empresas en el mercado de sistemas de almacenaje a nivel mundial. Su actividad consiste en el diseño, fabricación, comercialización y prestación de servicios relacionados con las estanterías metálicas, almacenes automáticos y otras soluciones de almacenamiento, contando con una tecnología puntera en el sector.

Mecalux tiene una amplia presencia internacional, con ventas en más de 70 países. Cuenta con centros productivos en España, Polonia, Estados Unidos, México, Brasil y Argentina y con una extensa red comercial y de distribución que le convierten en el líder del mercado de estanterías en el sur de Europa, Nafta y Mercosur.

A 31 de diciembre de 2012, Alba tenía una participación del 14,23% en el capital social de Mecalux, un 5,23% directo y un 9,00% a través de Deyá Capital.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas - Panasa



www.berlys.es

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

A través de Berlys, su principal marca, ofrece sus productos a más de 16.000 clientes incluyendo panaderías, hoteles, restaurantes, grandes superficies y otras tiendas de alimentación, gracias a su amplia red de distribución repartida por toda la Península Ibérica, contando además con una red de más de 180 tiendas propias situadas en Navarra y País Vasco, donde distribuye sus productos frescos y congelados.

Cuenta con unas modernas instalaciones productivas habiendo realizado un fuerte esfuerzo inversor en los últimos años.

A 31 de diciembre de 2012, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Panasa era de un 26,36%.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas - Pepe Jeans

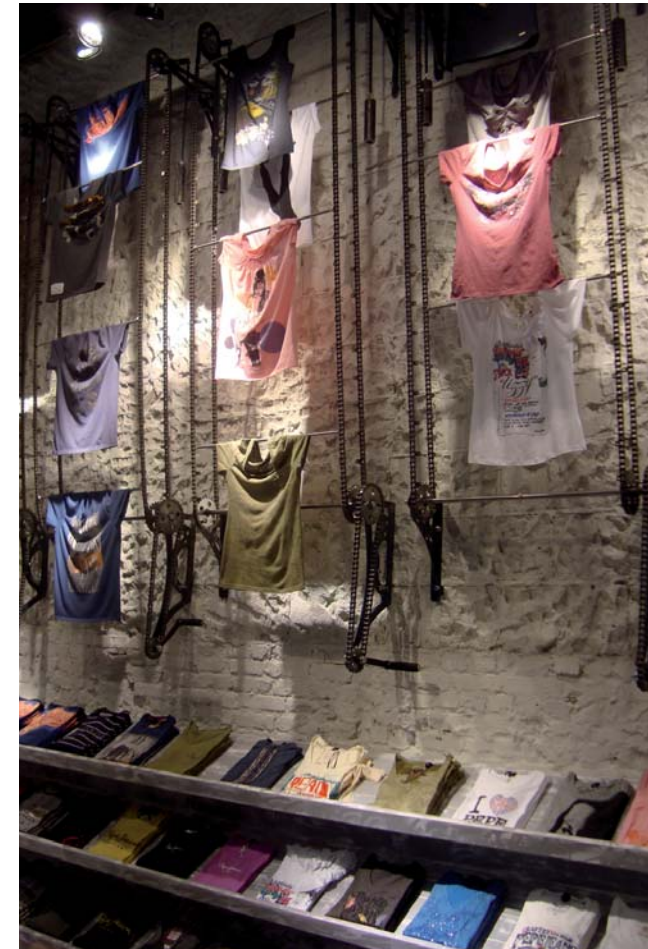


www.pepejeans.com

Pepe Jeans se dedica al diseño y distribución de ropa y otros artículos de moda, siendo Pepe Jeans London y Hackett las marcas enseña del Grupo. La empresa fue fundada en Londres en 1973. Adicionalmente, Pepe Jeans es el agente en exclusiva y master franquicia de Tommy Hilfiger en España, Portugal y Andorra.

Pepe Jeans realiza la gran mayoría de sus ventas a través de canales mayoristas (principalmente grandes almacenes, tiendas multimarcas y franquicias) y de su red de tiendas y puntos de venta propios, empleando distribuidores terceros para acceder a mercados internacionales en los que no está directamente presente. Más de dos tercios de sus ventas se realizan fuera de España, principalmente en otros países europeos.

A 31 de diciembre de 2012, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Pepe Jeans era de un 12,13%.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas - Ros Roca Environment



www.rosrocaenvironment.com

Desde su fundación en 1953, Ros Roca ha centrado su actividad en la fabricación de bienes de equipo y en el diseño y desarrollo de sistemas y procesos de ingeniería aplicados al medio ambiente. Actualmente Ros Roca es una de las empresas líderes a nivel mundial en estas áreas de actividad, exportando a más de 70 países.

Además de la fabricación y venta de bienes de equipo que cubren el ciclo completo de recogida y tratamiento de residuos (recolectores compactadores sobre camiones, maquinaria para limpieza viaria y equipos para la limpieza de alcantarillado), Ros Roca también ha desarrollado en los últimos años sistemas para el tratamiento de todo tipo de residuos tales como plantas de selección, compostaje y transferencia de residuos, así como tecnología para plantas de biometanización y tratamiento de purines para la obtención, mediante un proceso medioambientalmente limpio, de energía eléctrica y biogás. Adicionalmente, Ros Roca desarrolla sistemas para la recogida neumática de los residuos.

Con una clara vocación internacional, Ros Roca tiene su sede en Tárrega (Lérida) y cuenta con importantes filiales y otros centros de producción en Reino Unido, Francia, Alemania, Brasil, Méjico y Malasia.

A 31 de diciembre de 2012, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Ros Roca era de un 19,04%.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas - Flex



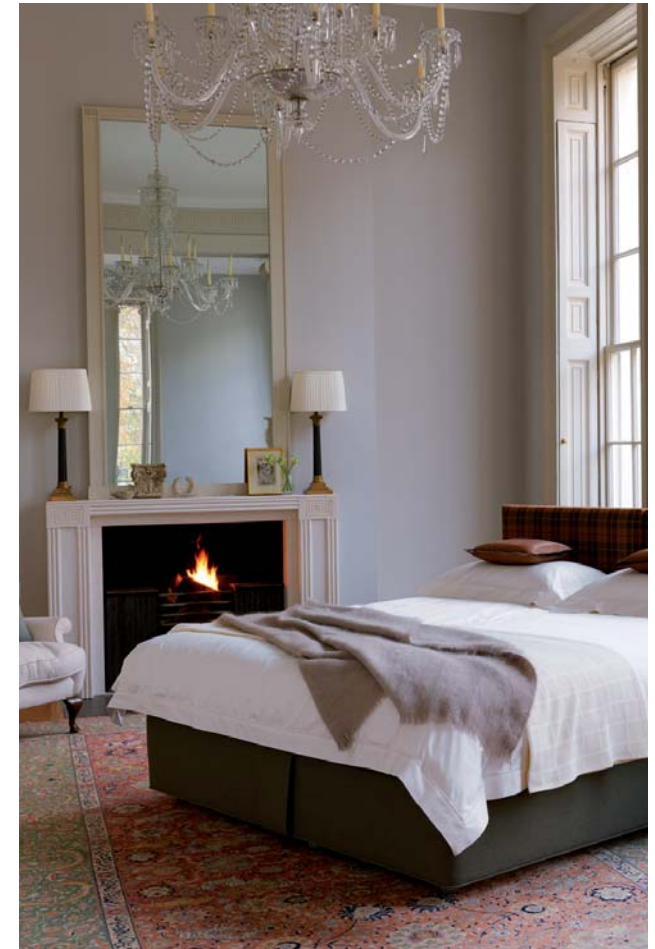
www.flex.es

Flex es una de las principales empresas en equipos de descanso en Europa, con una fuerte presencia en Latinoamérica. Fundada en 1912, fabrica y comercializa colchones, almohadas, camas articuladas y otros accesorios.

Gracias a una potente cartera de marcas (entre las que se incluyen Flex, Vi-Spring, Mash y Molaflex, entre otras) es el mayor fabricante de equipos de descanso de España, Portugal y Reino Unido (segmento lujo) y cuenta con un excelente posicionamiento en Chile, Brasil y Cuba. Más del 75% de la actividad del Grupo se produce fuera de España. Cuenta con plantas de producción localizadas en España, Portugal, Reino Unido, Brasil, Chile y Cuba.

Adicionalmente, el Grupo posee una red de más de 130 tiendas bajo las marcas Noctalia, Plumax y And So To Bed (Europa y Oriente Medio).

A 31 de diciembre de 2012, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Flex era de un 19,75%.



SOCIEDADES PARTICIPADAS

No Cotizadas - OCIBAR

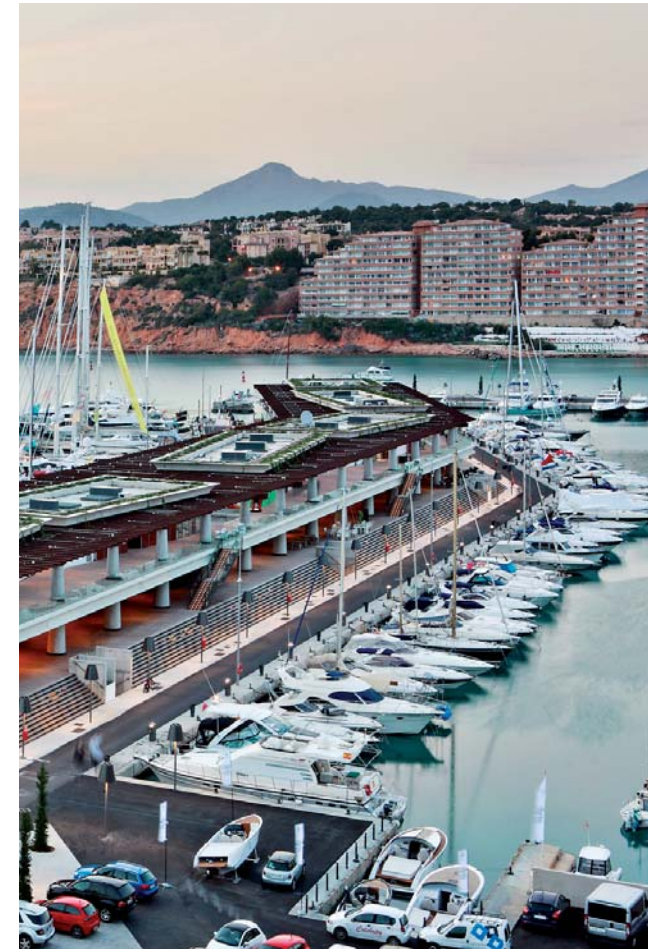


www.ocibar.com

OCIBAR se centra en la promoción y explotación de puertos deportivos en régimen de concesión, contando actualmente con varias concesiones en operación en las Islas Baleares y destacando Port Adriano en Calvià (Mallorca) e Ibiza Magna.

En abril de 2007 OCIBAR obtuvo la concesión para la construcción y explotación de una ampliación de Port Adriano. Esta ampliación incluye 82 amarres para embarcaciones de entre 20 y 60 metros de eslora y una zona comercial de más de 4.000 metros cuadrados, convirtiendo a Port Adriano en uno de los principales puertos para embarcaciones de gran eslora del Mediterráneo. La ampliación está plenamente operativa desde la segunda mitad de 2011, tanto en la parte marítima como en la zona comercial.

A 31 de diciembre de 2012, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en OCIBAR era de un 21,66%, siendo el segundo accionista de la Sociedad.



ACTIVIDAD INMOBILIARIA



ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Alba disponía a finales de 2012 de más de 82.000 m² de superficie alquilable y 1.100 plazas de garaje, principalmente en edificios de oficinas ubicados en Madrid y Barcelona.

El valor contable de los inmuebles se actualiza anualmente con base en la tasación efectuada por un experto independiente, quien al 31 de diciembre de 2012 los valoró en 205,3 millones de euros, lo que supone una disminución del 3,7% respecto al año anterior. A pesar de la reducción de valor experimentada este año, el importe de tasación supera al valor neto de la inversión en 97,9 millones de euros.

Los principales ratios del mercado de alquiler de oficinas en 2012 y 2011, obtenidos de estudios de mercado efectuados por las principales consultoras especializadas, son los siguientes:

	2012		2011	
	Madrid	Barcelona	Madrid	Barcelona
Contratación de oficinas	-18,3%	-23,9%	-22,0%	13,0%
Renta media	-9,7%	-6,1%	-6,5%	-8,2%
Tasa de desocupación a 31.12.2012	12,5%	14,2%	11,4%	13,7%
Zona mayor ocupación	5,5%	4,4%	5,1%	4,5%
Zona menor ocupación	18,1%	30,1%	15,5%	21,5%

Alba ha obtenido resultados similares a la media del sector. El nivel de desocupación al final del ejercicio de 2012 se situó en el 14,9%, que supone un 5,6% más que a finales de 2011.


Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron a 13,6 millones de euros en el ejercicio, un 12,3% inferiores a los de 2011. Los gastos directos de la actividad inmobiliaria han aumentado un 1,7%, situándose en 3 millones de euros.

La rentabilidad bruta calculada sobre la valoración a fin de año ha disminuido, pasando de un 7,3% en 2011 a un 6,6% en 2012. Durante el ejercicio se han realizado inversiones por importe de 0,3 millones de euros para mejorar, tanto a nivel constructivo como de instalaciones, los distintos inmuebles que lo requerían.

INFORME DE AUDITORÍA



INFORME DE AUDITORÍA



Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28002 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes.




Máximo responsable:
ERNST & YOUNG, S.L.

Alto 2013 nº 011205889
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

5 de abril de 2013

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0570)



José Luis Perrelli Alonso

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1, 28002 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 2746, Libro 6, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscritión 116, C.I.F. B-78970504

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012



Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011

Activo

En miles de euros	Notas	31/12/2012	31/12/2011 Reexpresado (Nota 2.1)	01/01/2011 Reexpresado (Nota 2.1)
Inversiones inmobiliarias	5	205.350	213.320	221.880
Inmovilizado material	6	9.853	11.330	11.974
Activos intangibles		62	68	99
Inversiones en asociadas	7	2.262.019	2.439.819	2.867.708
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G	8	208.802	206.907	155.802
Otros activos financieros	9	145.635	101.951	45.631
Activos por impuesto diferido	19	42.816	43.945	90.435
ACTIVO NO CORRIENTE		2.874.537	3.017.340	3.393.529
Cientes y otras cuentas a cobrar	10	88.098	120.359	75.523
Activos financieros para negociar		-	1.779	25.403
Efectivo y otros medios equivalentes	12	384.421	325.191	203.371
ACTIVO CORRIENTE		472.519	447.329	304.297
TOTAL ACTIVO		3.347.056	3.464.669	3.697.826

Cuentas Anuales Consolidadas

Patrimonio Neto y Pasivo

En miles de euros	Notas	31/12/2012	31/12/2011 Reexpresado (Nota 2.1)	01/01/2011 Reexpresado (Nota 2.1)
Capital Social	13	58.300	58.300	59.330
Reservas por ganancias acumuladas		3.024.256	3.630.812	3.431.471
Acciones propias	13	(2.757)	(2.976)	(20.757)
Otras reservas	13	(286.668)	(619.149)	(492.065)
Dividendo a cuenta	3	(29.113)	(204.672)	(29.424)
PATRIMONIO NETO		2.764.018	2.862.315	2.948.555
Intereses Minoritarios		686	680	699
PATRIMONIO NETO TOTAL		2.764.704	2.862.995	2.949.254
Deudas con entidades de crédito	17	325.000	250.000	75.000
Otros Pasivos financieros	9	1.948	2.019	1.936
Provisiones	15	35	2.755	4.434
Pasivos por impuesto diferido	19	36.232	38.667	45.637
PASIVO NO CORRIENTE		363.215	293.441	127.007
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	15.483	13.627	9.225
Deudas con entidades de crédito	17	203.654	294.606	612.340
PASIVO CORRIENTE		219.137	308.233	621.565
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.347.056	3.464.669	3.697.826

Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estados Consolidados del Resultado Global

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estados de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

En miles de euros	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 2011	59.330	3.443.161	(20.757)	(503.755)	(29.424)	2.948.555	699	2.949.254
Cambios de políticas contables	-	(11.690)	-	11.690	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011 (Reexpresado Nota 2.1)	59.330	3.431.471	(20.757)	(492.065)	(29.424)	2.948.555	699	2.949.254
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(122.045)	-	(115.394)	-	(237.439)	-	(237.439)
Otros	-	(101)	-	-	-	(101)	-	(101)
Beneficio del ejercicio	-	406.174	-	-	-	406.174	1.556	407.730
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	284.028	-	(115.394)	-	168.634	1.556	170.190
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior	-	(29.424)	-	-	29.424	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.113)	-	-	(204.672)	(233.785)	(1.575)	(235.360)
Amortización de capital	(1.030)	(37.840)	38.870	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (nota 13)	-	-	(21.089)	-	-	(21.089)	-	(21.089)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	58.300	3.619.122	(2.976)	(607.459)	(204.672)	2.862.315	680	2.862.995
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(61.656)	-	320.791	-	259.135	-	259.135
Otros	-	(46)	-	-	-	(46)	-	(46)
Resultado del ejercicio	-	(299.434)	-	-	-	(299.434)	966	(298.468)
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	(361.136)	-	320.791	-	(40.345)	966	(39.379)
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(204.672)	-	-	204.672	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.113)	-	-	(29.113)	(58.226)	(704)	(58.930)
Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	(256)	(256)
Operaciones con acciones propias (nota 13)	-	-	219	-	-	219	-	219
Otras variaciones	-	55	-	-	-	55	-	55
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	58.300	3.024.256	(2.757)	(286.668)	(29.113)	2.764.018	686	2.764.704

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011. (Nota 28)

En miles de euros	Notas	2012	2011 Reexpresado (Nota 2.1)
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		(299.434)	406.174
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		1.016	998
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	8.265	9.121
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	311.812	(241.865)
Resultados de activos		-	(241.767)
Ingresos financieros	23.b	(19.469)	(19.040)
Gastos financieros		16.604	21.879
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	23.c	(23.832)	6.195
Impuesto de sociedades	19	(345)	55.114
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		160.623	170.760
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(24.055)	(64.390)
Cobros de intereses		19.469	19.040
Pago de intereses		(16.604)	(21.879)
Otros conceptos		1.782	652
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		135.832	100.992



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados (Continuación)

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011. (Nota 28)

En miles de euros	Notas	2012	2011 Reexpresado (Nota 2.1)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras inmovilizado financiero	7 y 8	-	(137.317)
Ventas inmovilizado financiero	7	-	535.160
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(295)	(561)
Compras de inmovilizado material e intangible	6	(240)	(126)
Compras/ventas de activos financieros		(1.889)	21.280
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.424)	418.436
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos	3	(58.226)	(233.785)
Compras autocartera	13	-	(21.089)
Disposición de deudas con entidades de crédito		278.654	469.606
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(294.606)	(612.340)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(74.178)	(397.608)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		59.230	121.820
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01 (nota 12)		325.191	203.371
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12 (nota 12)		384.421	325.191

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Memoria Consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. Actividades

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

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual concluido el 31 de diciembre de 2012 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 20 de marzo de 2013, y han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, así como las modificaciones posteriores, de modo que reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Alba a 31 de diciembre de 2012, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.

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

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excepto por la siguiente modificación que es aplicable a los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2012:

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Enmienda a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2013.
- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

- CINIIF 20 “Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmienda a la NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos- Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, modificaciones e interpretación cuando entren en vigor.

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

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Mejoras de las NIIF: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 “Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 “Guía de transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIC 27 “Entidades de inversión”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

- De conformidad con la NIC 7, "Estados de flujos de efectivo", se ha procedido a la presentación homogénea de los importes que Alba ha destinado a una determinada actividad. A estos efectos se han realizado las siguientes reclasificaciones, sin efecto en la variación del efectivo del ejercicio 2011:
 - Las compras de autocartera se han clasificado como actividad de financiación.
 - Los flujos relativos a los cobros y pagos de intereses y a los cobros y reembolsos de deudas con entidades de crédito no aparecen neteados.

- Los cobros y pagos relacionados con las inversiones en activos a largo plazo y con la adquisición y enajenación de instrumentos de capital emitidos por otras entidades se han clasificado como flujos de las actividades de inversión.

- De acuerdo con lo señalado por la NIC 28, "Inversiones en asociadas", las inversiones en asociadas mantenidas a través de entidades de capital riesgo se tienen que registrar a valor razonable con cambios en resultados, figurando registradas en la información reexpresada en el activo en el epígrafe "Inversiones financieras a valor razonable con cambios en P y G" por importe de 206.907 miles de euros al cierre del ejercicio 2011 y 155.882 miles de euros al inicio del ejercicio 2011, anteriormente en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" y sus variaciones de valor en el Patrimonio neto en el epígrafe "Reservas por ganancias acumuladas" por importe de [11.690] miles de euros al cierre y al inicio del ejercicio 2011 y, anteriormente en el epígrafe "Otras reservas"

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

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

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

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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 la 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.

Cuentas Anuales Consolidadas

A continuación se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de los años 2012 y 2011:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados no distribuidos	Resultado del ejercicio
Alba Participaciones, S.A.U.	Inversión mobiliaria	2012	100,00	117.633	2.501.676	110.475
Castelló, 77, 5ª planta 28006 Madrid		2011	100,00	117.633	2.114.147	423.600
Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.U.	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2012	75,01	1.673	1.722	3.868
Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006 Madrid		2011	62,50	1.156	1.722	4.150
Artá Partners, S.A.	Inversión mobiliaria	2012	75,01	1.275	1.699	3.156
Castelló, 77, 5ª planta 28006 Madrid		2011	-	-	-	-
Balboa Participaciones, S.A.U.	Inversión mobiliaria	2012	100,00	21.118	28.922	(7.804)
Castelló, 77, 5ª planta 28006 Madrid		2011	100,00	8.929	16.057	(7.128)
Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.U	Sociedad de capital riesgo	2012	100,00	187.909	192.049	(4.140)
Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006 Madrid		2011	100,00	184.255	190.281	(4.212)

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.4. Sociedades asociadas

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

A continuación se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			A 31/12/2012	A 31/12/2011
Acerinox, S.A. KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de acero inoxidable	24,24	24,24
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Deloitte	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	18,30	18,30
Antevenio, S.A. BDO Audiberia	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	20,54	20,54
Clínica Baviera, S.A. Ernst & Young	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Servicios de medicina oftalmológica y estética	20,00	20,00
Ebro Foods, S.A. Deloitte	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	8,21	8,12
Indra Sistemas, S.A. KPMG Auditores	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	11,32	11,32
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. KPMG Auditores	Pajaritos, 24 (Madrid)	Vigilancia, Transporte de Fondos y Alarmas	10,01	10,01

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3. Distribución de Resultados

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

	2012	2011
BASES DE REPARTO		
Beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante	28.417	230.778
Remanente	134.432	137.439
TOTAL	162.849	368.217
DISTRIBUCIÓN		
A Remanente	104.620	134.432
A Dividendos	58.229	233.785
TOTAL	162.849	368.217

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	Nº acciones con derecho	Euros/acción	Miles de Euros
AÑO 2012			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2012	58.226.128	0,500	29.113
Dividendo complementario del ejercicio 2011	58.226.128	0,500	29.113
AÑO 2011			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2011	58.219.918	0,500	29.110
Dividendo extraordinario del ejercicio 2011	58.520.545	3,000	175.562
Dividendo complementario del ejercicio 2010	58.225.979	0,500	29.113

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

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

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

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

Cuentas anuales consolidadas

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

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

En 2012, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

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

Cuentas anuales consolidadas

En 2011 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros eran Acerinox, S.A., Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor razonable se utilizó el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas fueron las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,5%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,6%	8,3%	8,1%
Estructura de capital	75% capital y 25% deuda	90% capital y 10% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de Fondos Propios	9,8%	8,7%	8,7%
Coste de la deuda después de impuestos	4,7%	4,0%	4,7%
Valor razonable estimado (euros/acción)	11,99	12,29	16,70

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En 2011, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Clínica Baviera, S.A.	Indra Sistemas, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
Tasa valor razonable 2011	8,6%	8,3%	8,1%
Tasa que iguala el valor en libros	8,7%	8,7%	8,5%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2011	2,5%	2,0%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,4%	1,4%	1,5%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Margen valor razonable 2011	11,5%	21,0%	12,4%
Margen que iguala el valor en libros	11,4%	19,6%	11,7%
Variación de las ventas durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-1,2%	-5,1%	-5,5%
Variación del margen de EBITDA durante el período de proyección y el valor terminal para igualar al valor en libros	-0,1%	-1,1%	-0,5%

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

f) Efectivo y otros medios equivalentes (nota 12)

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

g) Pasivos financieros (nota 17)

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

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

h) Activos y pasivos financieros para negociar (nota 11 y nota 16)

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

i) Acciones propias (nota 13)

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

j) Provisiones (nota 15)

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

k) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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

Las principales hipótesis utilizadas en 2012 y 2011 para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM/F 2000 NP
Interés técnico pactado en las pólizas	4,00% - 6,00%
Crecimiento IPC	2,00%
Crecimiento salarial	2,50%
Evolución bases Seguridad Social	2,00%
Edad de jubilación	65

l) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2012 y 2011. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La distribución geográfica es la siguiente:

	2012	2011
Madrid	167.520	173.000
Barcelona	32.820	34.500
Palma de Mallorca	3.050	3.770
Resto	1.960	2.050
TOTAL	205.350	213.320

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

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

Los aumentos de 2012 y 2011 corresponden a mejoras efectuadas.

Cuentas anuales consolidadas

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

	2012	2011
Superficie sobre rasante (m²)	82.267	82.267
Superficie alquilada (m²)	69.984	74.611
Ocupación %	85,1%	90,7%

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

Los ingresos por arrendamientos calculados hasta el vencimiento contractual, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

6. Inmovilizado material

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

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
COSTE			
Saldo al 1-1-11	19.300	3.011	22.311
Aumentos	-	126	126
Bajas	-	(245)	(245)
Saldo al 31-12-11	19.300	2.892	22.192
Aumentos	-	240	240
Bajas	-	(96)	(96)
Saldo al 31-12-12	19.300	3.036	22.336
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldo al 1-1-11	(7.651)	(2.492)	(10.143)
Aumentos	(786)	(178)	(964)
Bajas	-	245	245
Saldo al 31-12-11	(8.437)	(2.425)	(10.862)
Aumentos	(774)	(211)	(985)
Bajas	-	96	96
Saldo al 31-12-12	(9.211)	(2.540)	(11.751)
PROVISIONES			
Saldo al 1-1-12	-	-	-
Aumentos	(732)	-	(732)
Saldo al 31-12-12	(732)	-	(732)
Inmovilizado material neto al 31-12-11	10.863	467	11.330
Inmovilizado material neto al 31-12-12	9.357	496	9.853

Cuentas Anuales Consolidadas

7. Inversiones en Asociadas

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

Sociedad	Valor consolidado al 01/01/12	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Deterioro	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31/12/12	Valor en bolsa a 31/12/12
Acerinox, S.A.	707.890	(4.443)	(15.109)	(6.044)	-	(11.374)	670.920	504.536
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.055.087	(352.627)	(61.516)	-	-	271.005	911.949	1.096.689
Antevenio, S.A.	3.372	36	-	-	-	-	3.408	4.303
Clínica Baviera, S.A.	37.162	(18)	(489)	-	-	30	36.685	12.427
Ebro Foods, S.A.	177.816	13.013	(6.089)	1.792	-	1.720	188.252	189.376
Indra Sistemas, S.A.	288.812	15.023	(12.639)	-	(19.145)	2.499	274.550	186.243
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	169.680	17.204	(5.885)	-	-	(4.744)	176.255	274.170
TOTALES	2.439.819	(311.812)	(101.727)	(4.252)	(19.145)	259.136	2.262.019	2.267.744

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

		Activos		Pasivos		Cifra de Negocios	Resultado consolidado
		Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes		
Acerinox, S.A.							
Año 2012		1.907.464	2.308.170	1.324.504	1.178.117	4.554.688	(18.239)
Año 2011		1.819.784	2.251.438	1.201.712	988.318	4.672.244	73.726
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.							
Año 2012		26.390.629	15.172.747	24.934.868	10.917.000	38.396.178	(1.926.438)
Año 2011		27.947.941	20.039.669	28.319.794	13.476.552	28.471.883	961.940
Ebro Foods, S.A.							
Año 2012		890.154	1.841.658	556.281	482.294	2.041.166	158.592
Año 2011		849.747	1.164.337	545.481	576.667	1.804.111	151.542
Indra Sistemas, S.A.							
Año 2012		2.431.284	1.324.659	1.945.912	700.415	2.940.980	132.658
Año 2011		2.280.704	1.244.151	1.830.049	627.606	2.688.495	180.999
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.							
Año 2012		1.295.077	1.590.517	1.062.308	1.091.486	3.669.091	171.937
Año 2011		1.091.823	1.099.741	829.724	690.939	2.808.531	167.430
Clínica Baviera, S.A.							
Año 2012		12.597	39.071	16.695	14.117	89.881	(88)
Año 2011		16.048	41.807	16.889	17.140	93.593	5.430

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Comunicaciones de participación

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

- En el ejercicio 2012 se comunicó a:

Ebro Foods, S.A., que se ha alcanzado una participación del8,21%

- En el ejercicio 2011 se comunicó a:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se había vendido una participación del5,01%

Ebro Foods, S.A., que se había alcanzado una participación del8,12%

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

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

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

	2012	2011
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		
Créditos a terceros	143.894	100.214
Fianzas recibidas de clientes	1.723	1.737
Otro inmovilizado financiero	18	-
Saldo a 31 de diciembre	145.635	101.951
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		
Fianzas depositadas en organismos públicos	1.948	2.019

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

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

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

Durante 2012 y 2011 el deudor ha seguido cumpliendo el calendario de cobros contractualmente establecidos (relacionados con los intereses), por lo que entendemos que una reestimación en los flujos de efectivo futuros era necesaria a los efectos de determinar si el valor neto contable de la cuenta a cobrar estaba adecuadamente registrado a 31 de diciembre de 2012 y 2011. Por este motivo se ha procedido a realizar una reversión de dicha corrección valorativa por importe de 43.709 miles de euros en 2012 y 56.290 miles de euros en 2011, contabilizada en el epígrafe "Deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Cuentas Anuales Consolidadas

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

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

11. Activos financieros para negociar

Son acciones cotizadas que al cierre del ejercicio se habían vendido en su totalidad. El efecto que ha tenido en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas las ventas y los cambios en el valor razonable, según las cotizaciones al cierre del ejercicio, ha ascendido a un beneficio de 31 miles de euros en 2012 y una pérdida de 2.262 miles de euros en 2011.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

12. Efectivo y otros medios equivalentes

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

	2012	2011
Efectivo en caja y bancos	91	54.353
Depósitos e inversiones a corto plazo	384.330	270.838
Saldo al 31 de diciembre	384.421	325.191

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

13. Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 el capital social estaba representado por 58.300.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

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

Corporación Financiera Alba, S.A. forma parte del grupo Banca March. El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D^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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 69,139% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otra participación superior al 3% comunicada a la CNMV, a 31 de diciembre, es la de D. Juan March de la Lastra con un 4,355%.

El desglose del epígrafe "Otras reservas" es el siguiente:

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

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

14. Política de Gestión del Capital

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

El ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Deudas con entidades de crédito	528.654	544.606
Efectivo y otros medios equivalentes	(384.421)	(325.191)
Activos financieros para negociar	-	(1.779)
TOTAL DEUDA NETA	144.233	217.636
Patrimonio neto	2.764.018	2.862.315
Patrimonio neto + deuda neta	2.908.251	3.079.951
RATIO DE APALANCAMIENTO	4,96%	7,07%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

15. Provisiones

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

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

En 2012 y 2011 el epígrafe "Otros pasivos financieros" incluye dos swap, para cubrir el riesgo de tipo de interés de un préstamo, valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 23.c).

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay, ni había saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de Diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el importe de pagos realizado por las empresas españolas del Grupo a proveedores nacionales, así como los saldos pendientes de pago a dichos proveedores cuyo aplazamiento excede del plazo legal establecido, son los siguientes:

	Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/2012		Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/2011	
Dentro del plazo legal máximo	8.070	100,00%	10.615	100,00%
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	8.070	100,00%	10.615	100,00%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	-		-	
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

17. Deudas con entidades de crédito

No corrientes

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Los contratos anteriores de "Share Basket Forward Transaction" u "Operación a Plazo de Cesta de Acciones" se incluyen dentro del nivel 2 de la jerarquía de valoración, y se valora estimando los flujos de caja futuros basados en las cotizaciones de contado de las acciones subyacentes del instrumento financiero, los dividendos estimados para las mismas y los tipos de interés para los plazos correspondientes, obtenidos a partir de la estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre, y descontando dichos importes netos a liquidar estimados con los respectivos tipos de interés cupón cero obtenidos de la misma estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre, más la prima por riesgo de crédito y liquidez estimada para financiar a la Entidad.

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

estimados con los respectivos tipos de interés cupón cero obtenidos de la misma estructura temporal de tipos de interés cotizada en la fecha de cierre.

Debido a que los componentes de riesgo derivados del riesgo bursátil del "Share Basket Forward Transaction" u "Operación a Plazo de Cesta de Acciones" y del "Cash-settled Share Basket Swap Transaction" u "Operación de swap de cesta de acciones liquidada en efectivo" básicamente se neutralizan, e incluso está previsto no realizar ni recibir ningún desembolso por dicho riesgo dado que ambas posiciones se van a liquidar por el importe neto, se considera que el riesgo principal al que la compañía está sometido es al riesgo de tipo de interés. En 2012 y 2011 se ha realizado un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tipo de interés y su potencial efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias para el pasivo financiero resultante de combinar ambas transacciones (el "Share Basket Forward Transaction" u "Operación a Plazo de Cesta de Acciones" y el "Cash-settled Share Basket Swap Transaction" u "Operación de swap de cesta de acciones liquidada en efectivo"). Para ello, se ha partido de la situación y datos de mercado a 31 de diciembre de 2012 y 2011, y se ha cambiado en paralelo toda la curva de tipos de interés, aumentando y disminuyendo un 0,50% y un 1,00% (en aquellos casos en los que la curva de tipos de interés resultaba

Cuentas anuales consolidadas

negativa, se ha considerado un tipo de interés de 0,00%). El resultado obtenido considerando ambos productos contratados con Credit Agricole ("Diferencia 0%" positiva significa beneficio) ha sido:

Sensibilidad valor razonable Credit Agricole

Variación Ti	2012		2011	
	VR Préstamo (euros)	Diferencia 0%	VR Préstamo (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-248.322.405,02	1.677.646,32	-245.090.938,93	3.411.506,33
0,50%	-249.290.744,22	709.307,11	-246.883.841,88	1.618.603,38
0,00%	-250.000.051,33	0,00	-248.502.445,26	0,00
-0,50%	-	-	-249.841.160,49	-1.338.715,23
-1,00%	-	-	-250.687.989,70	-2.185.544,44

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Sensibilidad valor razonable

	2012		2011	
Variación Ti	VR Swap (euros)	Diferencia 0%	VR Swap (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-4.947.355,16	1.919.476,80	-4.630.318,86	3.118.823,82
0,50%	-5.768.189,01	1.098.642,95	-6.088.547,36	1.660.595,33
0,00%	-6.866.831,96	0,00	-7.749.142,69	0,00
-0,50%	-	-	-9.712.353,08	-1.963.210,40
-1,00%	-	-	-12.182.860,04	-4.433.717,35

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Sensibilidad valor razonable

Variación Ti	2012		2011	
	VR Conjunto (euros)	Diferencia 0%	VR Conjunto (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-253.269.760,18	3.597.123,12	-249.721.257,79	6.530.330,15
0,50%	-255.058.933,23	1.807.950,06	-252.972.389,24	3.279.198,71
0,00%	-256.866.883,29	0,00	-256.251.587,95	0,00
-0,50%	-	-	-259.553.513,57	-3.301.925,63
-1,00%	-	-	-262.870.849,74	-6.619.261,79

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Sensibilidad valor razonable Deutsche Bank

Variación Ti	2012	
	VR Préstamo (euros)	Diferencia 0%
1,00%	-74.371.953,46	703.958,50
0,50%	-74.783.009,76	292.902,19
0,00%	-75.075.911,95	0,00

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Corrientes

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

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

Banco	Al 31/12/2012		Al 31/12/2011	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
PÓLIZAS DE CRÉDITO				
Banca March	18/06/2013	59.357	18/06/2012	20
Banca March	26/09/2013	59.996	15/07/2012	10.456
Banco Cooperativo	15/07/2013	10.392	04/07/2012	84.239
Banesto	08/05/2013	73.909	06/07/2012	24.953
Banco Sabadell	-	-	27/06/2012	74.997
Barclays	-	-	29/06/2012	24.927
La Caixa	-	-	02/05/2012	1
Unicaja	-	-	17/06/2012	13
Banco Popular	-	-	04/06/2012	75.000
TOTAL		203.654		294.606
Límite de créditos concedidos		205.500		360.500

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Finalmente, la sociedad cuenta con un Servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría, en relación con el control y gestión de riesgos y el seguimiento de los sistemas internos de información y control. En este sentido la Auditoría Interna contribuye a la mejora y formalización, en su caso, de los procedimientos internos y supervisa, mediante auditorías específicas, su cumplimiento.

19. Situación fiscal

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES

CONSOLIDADAS

	Imputados	
2011	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.

Cuentas anuales consolidadas

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

Tanto en Xfera (ahora Yoigo), como en Broadnet, sociedades participadas por Alba en ejercicios anteriores, la Tasa de reserva de dominio público radioeléctrico de 2001, que Alba pagó y contabilizó en pérdidas y ganancias, está recurrida y pendiente de fallo del Tribunal Supremo. En el caso de que resultara favorable a la sociedad, Alba recuperaría la parte correspondiente, siendo al día de hoy indeterminada.

Cuentas Anuales Consolidadas

21. Plantilla

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

22. Información por segmentos

A continuación se presenta información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

Información por segmentos. Ejercicio 2012

En miles de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
INGRESOS Y GASTOS DIRECTOS DEL SEGMENTO			
Ingresos por arrendamientos y otros	13.449		13.449
Resultado de venta		31	31
Participación en resultados de asociadas		(311.812)	(311.812)
Incremento / (Disminucion) del valor razonable	(8.265)	(19.145)	(27.410)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.999)		(2.999)
Resultado del segmento	2.185	(330.926)	(328.741)
INGRESOS Y GASTOS NO ASIGNADOS A SEGMENTOS			
Deterioro			42.977
Gastos de personal			(11.706)
Otros gastos de explotación			(4.511)
Amortizaciones			(1.016)
Otros resultados			2.224
Ingresos financieros netos			1.960
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			(298.813)
Impuesto sobre sociedades			345
Intereses minoritarios			(966)
Resultado neto del ejercicio			(299.434)
ACTIVOS Y PASIVOS			
Activos del segmento	207.073	2.470.821	2.677.894
Activos no asignados			669.162
Total Activos			3.347.056
Pasivos del segmento	1.948		1.948
Pasivos no asignados			580.404
Total Pasivos			582.352

Cuentas anuales consolidadas

Información por segmentos. Ejercicio 2011

En miles de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
INGRESOS Y GASTOS DIRECTOS DEL SEGMENTO			
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 / (Disminucion) 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
INGRESOS Y GASTOS NO ASIGNADOS A SEGMENTOS			
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
ACTIVOS Y PASIVOS			
Activos del segmento	215.099	2.646.726	2.861.825
Activos no asignados			602.844
Total Activos			3.464.669
Pasivos del segmento	2.019		2.019
Pasivos no asignados			599.655
Total Pasivos			601.674

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

23. Otros ingresos y gastos

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

a) Gastos de personal

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

Cuentas Anuales Consolidadas

b) Ingresos financieros

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

c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros

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

Asimismo, se incluye en este apartado la variación en el valor razonable, al cierre del ejercicio, de los contratos firmados con Credit Agricole y Deutsche Bank (Nota 17) que arrojan una valoración simétrica de variación positiva y negativa al 31 de diciembre de 2012 y 2011, según la información proporcionada por la propia entidad financiera, por un importe de 72.885 miles de euros en 2012 y 58.609 miles de euros en 2011, para los firmados con Credit Agricole y de 15.928 miles de euros en 2012, para los firmados con Deutsche Bank.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

24. Partes vinculadas

En el año 2012 se han realizado las siguientes operaciones:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En el año 2011 se realizaron las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD		
Gastos financieros	330	Banca March
Contratos de Gestión y Colaboración	400	Banca March
Acuerdos de financiación créditos	20	Banca March (saldo dispuesto al 31-12 Nota 17)
Garantías y avales	1.971	Banca March
Dividendos	165.443	Acción Concertada Grupo Banca March
CON OTRAS PARTES VINCULADAS		
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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 euros/acción. No obstante, a elección del beneficiario, también podrá liquidarse el ejercicio de los derechos de opción mediante pago en efectivo, por la sociedad al beneficiario, de la diferencia entre el precio medio ponderado de la negociación bursátil de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante el mes inmediato anterior a la fecha en la que venzan los tres años desde la concesión de las opciones y el precio de ejercicio de tales opciones. Es previsible que los beneficiarios se acojan al cobro en efectivo, por lo que la sociedad estimará en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero, si procede.

f) La entrega de las opciones fue gratuita.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.:

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

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

	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	De Sociedades del Grupo	
2011					
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

Cuentas Anuales Consolidadas

Las retribuciones devengadas en 2012 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, Nicholas	-	-	46	46	-	-
Carné Casas, Ramón	435	-	40	475	-	-
Del Caño Palop, José Ramón	138	97	40	275	71	6
Fernández Barreiro, Isidro	-	-	104	104	-	17
March de la Lastra, Juan	156	244	40	440	149	7
March Delgado, Carlos	-	-	124	124	-	6
March Delgado, Juan	-	-	118	118	-	7
March Juan, Juan	46	-	40	86	16	1
Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, Santos	223	245	140	608	497	9
Moraleda Martínez, Amparo	-	-	31	31	-	-
Nieto de la Cierva, José	-	-	50	50	-	-
Ruiz-Gálvez Priego, Eugenio	-	-	50	50	-	-
Serra Farré, José María	-	-	46	46	-	-
Vallbona Vadell, Pablo	250	807	140	1.197	-	34
TOTAL CONSEJO	1.248	1.393	1.009	3.650	733	87

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, a continuación se indican las situaciones en las que los Consejeros mantienen participaciones o cargos en sociedades que se dedican a análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Alba:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

27. Retribución a los auditores

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young ha sido de 105 miles euros, correspondiendo 28 miles de euros a otros servicios, 20 miles de euros a asesoramiento en materia de auditoría interna y el resto a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2012 de Alba y las sociedades dependientes. Los del ejercicio 2011 ascendieron a 116 miles de euros, correspondiendo 50 miles de euros a asesoramiento en materia de auditoría interna, y el resto a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2011 de Alba y las sociedades dependientes.

28. Estado de Flujos de Efectivo

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

Dicho estado se divide en tres tipos:

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

29. Hechos posteriores al cierre

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2012 reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2012 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

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

2. Evolución previsible de la Sociedad.

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

3. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

El movimiento de acciones propias mostrado en los Fondos Propios del Balance al 31 de diciembre de 2012 adjunto es el siguiente:

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo.

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

5. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

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

6. Política de control y gestión de riesgos

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

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para acceder al Informe Anual de Gobierno Corporativo haga click sobre este [enlace](#)



INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA EN EL EJERCICIO 2012



INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

I.- Introducción

Este informe sobre las funciones y actividades del Comité de Auditoría de Corporación Financiera Alba, S.A., se elabora siguiendo las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, en particular, las recogidas en el Documento Unificado de Recomendaciones de Gobierno Corporativo, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006.

El Comité de Auditoría fue creado por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2000, siguiendo las recomendaciones del denominado “Código Olivencia”, con la denominación inicial de Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Con posterioridad, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (“Ley Financiera”), estableció la existencia obligatoria de este Comité en las sociedades cotizadas y determinados requisitos relacionados con su composición, competencias y normas de funcionamiento.

En cumplimiento de lo dispuesto en dicha Ley, Corporación Financiera Alba, S.A. modificó sus Estatutos Sociales y su Reglamento del Consejo de Administración, fijando las competencias del Comité y las reglas de su funcionamiento.

Como consecuencia de la aprobación de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifican las Leyes de Auditoría de Cuentas, del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, que ha ampliado las competencias de los Comités de Auditoría, se modificó el Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a las nuevas previsiones legales en relación con el Comité de Auditoría. Pero, además, se aprovechó esta modificación del Reglamento del Consejo de Administración (aprobada el 30 de septiembre de 2010), para introducir en el mismo las recomendaciones derivadas del documento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al “Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas” (Junio 2010).

II.- Funciones del Comité de Auditoría

En el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración de de Corporación Financiera Alba, S.A., de acuerdo con lo previsto en la nueva redacción de la Disposición Adicional 18ª de la Ley del Mercado de Valores (introducida por la Ley 12/2010, de 30 de junio, como antes se indicaba), se encomiendan al Comité de Auditoría las siguientes funciones, sin perjuicio de aquéllas otras que le pueda asignar el Consejo de Administración:

1ª Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.

2ª Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

3ª Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

4ª Proponer al órgano de administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

5ª Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.

6ª Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.

III.- Composición

El Comité es un órgano interno del Consejo y, por lo tanto, está compuesto por Consejeros de la Sociedad. Los miembros son nombrados por el Consejo de Administración y han de ser, en su mayoría, Consejeros no ejecutivos. Al menos uno debe ser independiente y contar con conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o ambas. El Presidente debe elegirse entre estos Consejeros externos. De acuerdo con lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales, el Presidente debe ser sustituido cada cuatro años pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Los Consejeros que han formado parte de este Comité durante 2012 han sido: D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego como Presidente, y D. Isidro Fernández Barreiro y D. José Nieto de la Cierva como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente tiene la condición de Consejero independiente y los Srs. Fernández Barreiro y Nieto de la Cierva tienen la condición de Consejero externo dominical.

IV.- Funcionamiento y actividad

El funcionamiento interno del Comité se rige por lo previsto en el artículo 47 de los Estatutos Sociales y por lo establecido en los artículos 29 a 34 del Reglamento del Consejo de Administración, que regulan todo lo relativo a sus sesiones, convocatorias, quórum, adopción de acuerdos, actas, relaciones con el Consejo y con la Dirección de la Compañía, y las facultades para solicitar información sobre cualquier aspecto de la Compañía y para recabar el asesoramiento de profesionales externos.

Durante el ejercicio de 2012 el Comité de Auditoría ha celebrado cinco reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:

- Revisión de la información financiera periódica para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Auditoría externa de las cuentas anuales.
- Sistema de identificación de riesgos y de control interno.
- Cumplimiento del ordenamiento jurídico y la normativa interna.

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

a) Revisión de la información financiera periódica

En relación con la información financiera periódica el Comité de Auditoría ha analizado, previamente a su presentación, las informaciones financieras trimestrales y semestrales que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que se hacen públicas, así como los dípticos informativos complementarios que se publican, de acuerdo con las exigencias establecidas por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y por la Circular de la CNMV 1/2008, de 30 de enero.

Al análisis mencionado colabora el Director Financiero de la sociedad, responsable de la preparación de la referida información, a efectos de explicar al Comité el proceso contable seguido para elaborar las citadas informaciones financieras, y las decisiones y criterios adoptados.

El Comité dio su visto bueno a las citadas informaciones, previa la introducción de determinadas sugerencias planteadas por el mismo.

Asimismo, una reunión fue destinada al examen de las cuentas anuales, antes de su formulación por parte del Consejo de Administración.

b) Auditoría externa de las cuentas anuales y relaciones con los Auditores externos

Por lo que se refiere a la Auditoría externa, cabe mencionar que los Auditores asistieron a las reuniones del Comité de Auditoría en las que se examinaron la información financiera correspondiente al cierre del ejercicio 2011 y las cuentas anuales de dicho ejercicio. Los Auditores externos informaron ampliamente sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. En particular, las cuentas anuales fueron objeto de un informe sin salvedades, sin que se advirtieran riesgos relevantes en la sociedad, y considerando adecuado el control interno de la compañía. Para la realización de sus funciones, los Auditores externos contaron con la colaboración de las personas responsables dentro de la Compañía. Asimismo, se explicó la planificación de los trabajos de auditoría para el ejercicio 2012.

Por otra parte, y de conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional 18ª de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores (en la redacción introducida por la Ley 12/2010), el Comité de Auditoría recibió la confirmación escrita de los auditores sobre su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas y emitió un informe expresando su opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas.

Asimismo, y como consecuencia de la exigencia legal de rotación de los socios de la firmas auditoras, durante 2012 se produjo el cambio de socio de la firma auditora encargado de encabezar el equipo que audita a Corporación Financiera Alba.

Dentro de esta área, también debe señalarse que el auditor actualmente designado lo fue en 2004 y que la última renovación se ha acordado para los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

c) Sistema de identificación de riesgos y de control interno

En materia de sistema de identificación de riesgos y de control interno, debe resaltarse que la Dirección Financiera es la encargada, dentro de la Sociedad, del control interno de la misma, que cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno. Estas normas se refieren, entre otras cuestiones, a: Contabilidad y Reporte, Inversiones y Desinversiones, Inversiones a Corto Plazo; Gestión de Inmuebles y Cuentas a Cobrar; Cuentas a Pagar y Relaciones con la CNMV.

El Comité de Auditoría tiene atribuidas competencias en esta materia y evalúa si la Compañía cuenta con organización, personal y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

operativos, financieros y legales, y se le faculta para investigar cualquier aspecto del sistema de identificación de riesgos y de control interno que considere oportuno. A este respecto, cabe recordar que se encomendó a los Auditores externos, en 2004 y 2008, la realización de un examen detenido del sistema de control interno de la Compañía del que resultó que, en su opinión, la misma disponía de un sistema de control interno satisfactorio, sin perjuicio de haber formulado algunas recomendaciones al respecto, que han sido asumidas.

En el año 2011, y siguiendo las recomendaciones del documento de la CNMV "Control interno sobre la información financiera en la entidades cotizadas" (Junio 2010) el Comité de Auditoría propuso, y el Consejo de Administración acordó, establecer un servicio de Auditoría Interna como instrumento para el mejor desarrollo de las funciones encomendadas al Consejo de Administración y al Comité de Auditoría, en relación con el control y gestión de riesgos y el seguimiento de los sistemas internos de información y control. Asimismo, se designó a la persona encargada de este servicio y se decidió contar con el apoyo de una firma de auditoría para el desarrollo de las funciones de la Auditoría Interna, labor que ha sido desempeñada por la firma Ernst & Young.

Consecuencia de lo anterior fue que durante el ejercicio 2011 se llevaron a cabo los trabajos dirigidos a la implantación de la Auditoría interna, lo que supuso la elaboración de un Estatuto de la misma, y la preparación de un Mapa de Riesgos de la Compañía y de un Plan de Actividades. Todos estos documentos fueron examinados y orientados por el Comité de Auditoría.

En el ejercicio 2012, la Auditoría interna ha llevado a cabo, dentro de su Plan de Actividades, la actualización de algunos procedimientos internos y ha realizado varias auditorías internas, concretamente, de los procedimientos que se consideraban más relevantes. El Comité ha ido siguiendo estos trabajos y el Consejo ha sido informado de los mismos y del resultado de las auditorías internas.

Como conclusión de esta labor cabe decir que durante el ejercicio 2012 no se ha detectado ninguna incidencia de relieve en relación con la identificación de riesgos y el control interno de la Compañía.

d) Cumplimiento normativo

Con relación al cumplimiento del ordenamiento jurídico y de la normativa interna, se realiza una exposición más detallada que en los puntos anteriores, puesto que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 26.c) del Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría debe realizar un informe a este respecto.

En primer término, cabe señalar que la Sociedad, para asegurarse el cumplimiento de la normativa aplicable, dispone de una organización adecuada, en la que destaca la existencia de una Asesoría Jurídica, una Asesoría Fiscal y una Dirección Financiera que, cada una en su área de competencias, vela porque se respete la normativa vigente (externa e interna). Asimismo, en el ámbito del Consejo, su Reglamento prevé que la Secretaría se encargue de velar por la legalidad formal y material de sus actuaciones, por la regularidad estatutaria de las mismas y porque se respeten sus procedimientos y reglas de gobierno.

Por otra parte, entre las funciones de este Comité se encuentra la de velar por la existencia de un sistema interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones del Comité asiste el Director Financiero encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

En cuanto a la existencia de procedimientos internos, tal y como se ha mencionado en el apartado anterior, la Sociedad cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno, que, como se ha indicado, han sido mejorados como consecuencia del establecimiento del servicio de Auditoría Interna.

Por otra parte, en 2011 se aprobó un Código Ético y de Conducta y la Política Prevención Penal y Contra el Fraude, y se actualizó el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores. En estos documentos se prevén sendos órganos de control y seguimiento y, en Código Ético y de Conducta, se ha regulado un cauce confidencial de denuncias que ha ampliado el ámbito de aplicación del que existía, de manera que, actualmente, comprende cualquier actuación supuestamente ilegal o contraria a lo previsto en el propio Código. Durante 2012, se han cumplido estas normas internas y no se han detectado irregularidades en relación con las mismas.

Teniendo en cuenta lo anterior, el Comité considera que la Sociedad dispone de una organización adecuada y de un cuadro normativo suficiente para asegurar el cumplimiento de la normativa –interna y externa- aplicable.

En relación con esta área de actuación, el Comité de Auditoría también examinó el proyecto de Informe Anual de Gobierno Corporativo, el proyecto de Informe complementario al Informe Anual de Gobierno Corporativo (que sustituyó al informe que preveía en el antiguo artículo 116 bis de la LMV) –que posteriormente fueron aprobados por el Consejo de Administración-, y el Informe preparado por el Órgano de control previsto en el Reglamento Interno de Conducta, sobre las actuaciones llevadas a cabo en cumplimiento del mismo (todos ellos referidos al ejercicio 2011).

Por otra parte, dentro de esta área de cumplimiento normativo, también cabe hacer referencia al examen de las operaciones vinculadas con Consejeros, accionistas significativos o sus representantes, o con personas a ellos vinculadas, o con sociedades participadas (“operaciones vinculadas”), que han sido informadas favorablemente, al reunir las condiciones para ello.

Finalmente, el Comité ha seguido el funcionamiento de la página web de la compañía, que se encuentra plenamente adaptada a las disposiciones en vigor.

A la vista de todo lo anterior, el Comité considera que el cumplimiento por parte de la Sociedad de la normativa en materia de buen gobierno corporativo es satisfactorio, cumpliéndose con las exigencias normativas y recomendaciones actualmente aplicables.

Madrid, 26 de febrero de 2013

PROPUESTA DE ACUERDOS



PROPUESTA DE ACUERDOS

El Consejo de Administración somete a la consideración de la Junta General la adopción de los siguientes acuerdos:

1. Aprobar las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al Ejercicio Social finalizado el 31 de diciembre de 2012.
2. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.
3. Aprobar la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.
4. Nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros.
 - Nombrar Consejero de la Sociedad a D. José Domingo de Ampuero y Osma.
 - Nombrar Consejero de la Sociedad a D. Regino Moranchel Fernández.
 - Reelegir Consejero de la Sociedad a D. José Ramón del Caño Palop.

5. Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2012.
6. Autorizar la adquisición de acciones propias, dentro de los límites máximos permitidos en cada momento y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, así como a aplicar las acciones adquiridas en virtud de esta autorización y de autorizaciones anteriores a la ejecución de los Planes de retribución de Consejeros ejecutivos, directivos y empleados consistentes en entrega de acciones o de opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.
7. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.
8. Aprobar el Acta de la Junta.



Edita: CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Diseño y Realización: *IMAGIA**oficina*.es