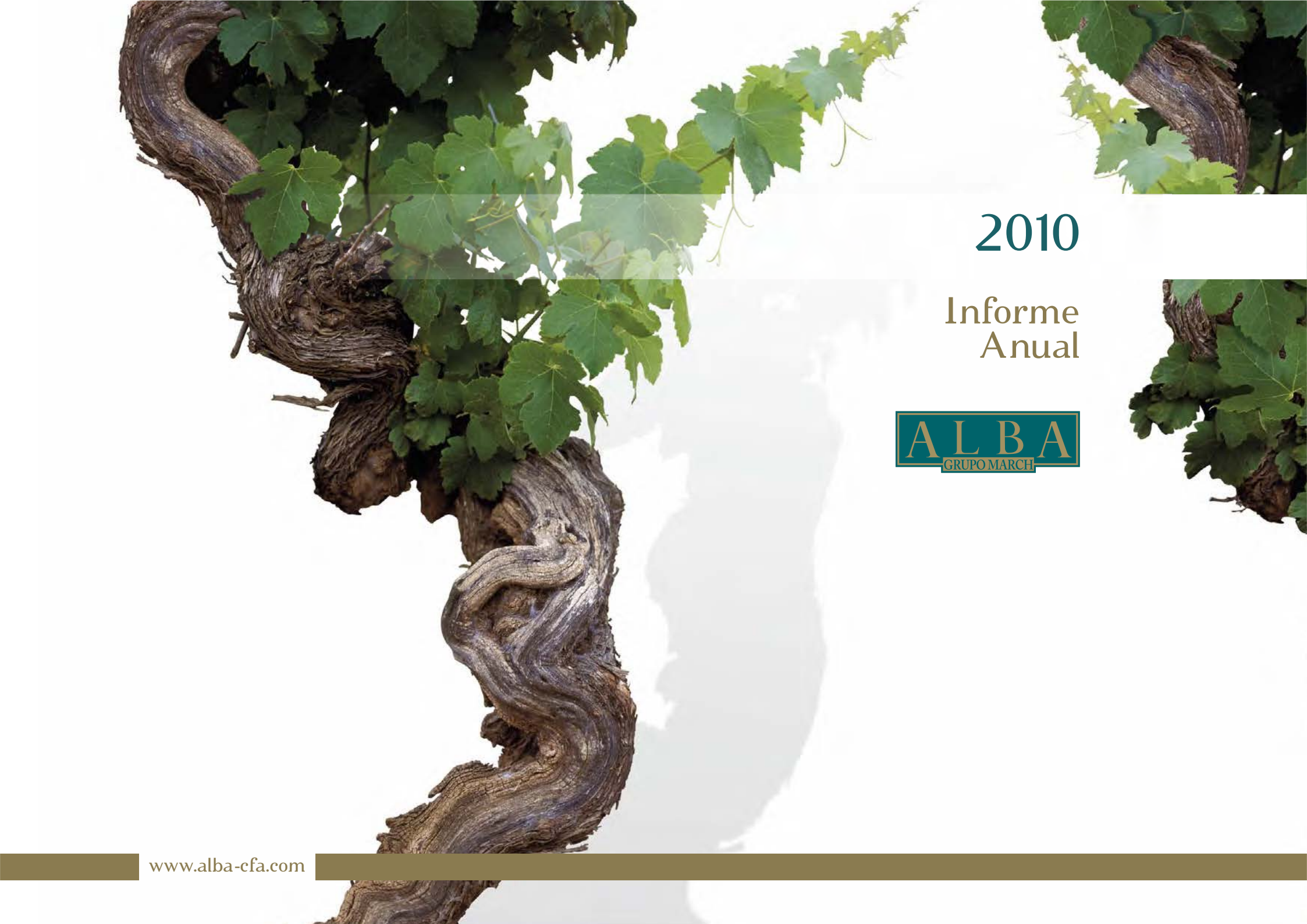




2010

Informe
Anual





Índice

Consejo de Administración y Dirección, 02

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración, 04

Datos más significativos, 10

Económico-financieros, 11

Bursátiles, 12

Valor Neto de los Activos, 16

Cartera de Participaciones, 21

Diversificación sectorial, 24

Información Económico-financiera Consolidada, 26

Balance, 27

Cuenta de Resultados, 31

Información sobre Sociedades Participadas, 33

Cotizadas, 34

ACS, 34

Acerinox, 51

Prosegur, 60

Indra, 65

Ebro Foods, 71

Clínica Baviera, 76

Antevenio, 81

No Cotizadas, 85

Mecalux, 85

Ros Roca Environment, 86

Pepe Jeans, 87

OCIBAR, 88

Actividad Inmobiliaria, 89

Informe de Auditoría, 91

Cuentas Anuales Consolidadas, 93

Balance, 94

Cuenta de Resultados, 96

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, 98

Estado de Flujos de Efectivo, 99

Memoria, 101

Informe de Gestión, 153

Informe sobre Gobierno Corporativo, 166

Informe del Comité de Auditoría, 167

Propuesta de Acuerdos, 173

Consejo de Administración y Dirección

Consejo de Administración

Presidentes

D. Juan March Delgado
D. Carlos March Delgado

Vicepresidente Primero

D. Pablo Vallbona Vadell

Vicepresidente Segundo

D. Isidro Fernández Barreiro

Consejero Delegado

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Consejeros

D. Nicholas Brookes
D. Juan March de la Lastra
D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
D. Francisco Verdú Pons

Consejero Secretario

D. José Ramón del Caño Palop

Comisión de Auditoría

D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	Presidente
D. Isidro Fernández Barreiro	Vocal
D. Francisco Verdú Pons	Vocal
D. José Ramón del Caño Palop	Secretario

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. Juan March Delgado	Presidente
D. Nicholas Brookes	Vocal
D. Francisco Verdú Pons	Vocal
D. José Ramón del Caño Palop	Secretario

Consejo de Administración y Dirección

Dirección

Consejero Delegado

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Directores

D. José Ramón del Caño Palop

D. Luis Lobón Gayoso

D. Juan March de la Lastra

D. Ignacio Martínez Santos

D. Tomás Villanueva Iribas

Asesoría Fiscal

D^a Adriana Verduras de Mata

Jefes de Departamento

D. Antonio Egido Valtueña

D. Javier Fernández Alonso

D. Diego Fernández Vidal

D. Félix Montes Falagán

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 2010.

La crisis económica global, iniciada hace ya más de tres años, entró en 2010 en una nueva fase marcada por la recuperación del crecimiento en algunas de las grandes economías desarrolladas, especialmente en Alemania y en Estados Unidos, y por la crisis de deuda soberana de las economías “periféricas” de la zona Euro, que desembocó en los planes de asistencia a Grecia, Irlanda y Portugal.

En términos generales se puede decir que las expansivas políticas monetarias y fiscales adoptadas en Europa y Estados Unidos en 2008 y 2009 consiguieron reducir la incertidumbre existente en el sector financiero y, como consecuencia, apoyaron la recuperación económica en estas regiones. Aunque existen aún incertidumbres importantes sobre la fortaleza del crecimiento económico, es muy probable que el primer trimestre de 2009 fuera el punto más bajo de la crisis económica y

que, desde entonces, estemos inmersos en una fase de lenta recuperación.

La herencia de la crisis en las economías desarrolladas se puede resumir en un importante incremento del desempleo, unos elevados déficits públicos consecuencia de las ingentes medidas de apoyo adoptadas, incluyendo la nacionalización de una gran parte del sector financiero en muchos países, un elevado endeudamiento de los hogares, con la consiguiente reducción del consumo, y un sector inmobiliario al que le quedan probablemente varios años para digerir los excesos cometidos.

En nuestra opinión es precisamente en esta herencia donde reside el origen de la crisis de deuda soberana de Grecia, Irlanda, España y Portugal. Aunque en diferentes niveles y por distintas causas, en todos estos países se ha producido un fuerte incremento del déficit y del endeudamiento público en un entorno económico de gran debilidad, dentro de un marco monetario, el euro, que imposibilita el recurso a una devaluación de la moneda como fórmula directa para ganar competitividad y facilitar una salida de la crisis.

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

En el caso de España, la negativa percepción de los mercados respecto al riesgo país se debe no tanto al endeudamiento público sino a los elevados déficits actuales y a las perspectivas de los mercados respecto a la capacidad de reducirlos de forma significativa a medio plazo. Adicionalmente, existe una gran preocupación sobre la situación del sector financiero, especialmente de las Cajas de Ahorro y de los Bancos domésticos, con una alta exposición al sector inmobiliario.

En este entorno de incertidumbre se han adoptado en España medidas de gran calado, del todo necesarias pero con un coste social relevante, tales como: la reforma del sistema de pensiones, con el retraso en la edad de jubilación y la ampliación del periodo de cómputo para el cálculo de la misma; la reforma del mercado de trabajo, necesitado de una mayor flexibilidad; unos objetivos claros y creíbles de reducción del déficit público a todos los niveles por la doble vertiente de contención del gasto público, que afecta tanto a las inversiones como a gastos corrientes e incluso a algunas prestaciones sociales, e incrementos de impuestos directos e indirectos; y, actualmente en curso, la profunda reforma del sistema financiero que conllevará su recapitalización

y la conversión de las Cajas de Ahorro en Bancos más transparentes y con una mayor capacidad de acceso a los mercados de capitales.

Aunque en muchos casos aún es pronto para determinar la eficacia de estas medidas, el simple hecho de adoptarlas está ayudando a reducir la incertidumbre respecto al riesgo país y la posibilidad de algún tipo de intervención. La credibilidad y eficacia de estas medidas ayudarán a sentar las bases de una nueva fase de crecimiento económico, de momento más lenta que en otros países desarrollados. Es especialmente destacable en España el grave problema del desempleo, con tasas mucho más elevadas que las de otros países de nuestro entorno, para el que, lamentablemente, no se espera una solución rápida en la actual coyuntura económica.

Las tensiones relacionadas con la crisis de deuda soberana han tenido su reflejo en la evolución de los principales índices bursátiles. Así, en 2010, el Ibex 35 cayó un 17,4% hasta 9.859 puntos, coincidiendo los mínimos del año con las intervenciones en Grecia e Irlanda y con los rumores en relación a Portugal y

España. No es de extrañar que los índices de Grecia (-35,5%), Portugal (-10,3%), Irlanda (-3,3%, pero -69,3% desde máximos) e Italia (-13,2%), junto con el de España, se encuentren entre los peores de Europa en 2010, con un comportamiento muy inferior al de los grandes índices del continente, con subidas en el DAX (+16,1%) y en el FTSE 100 (+9,0%) y con ligeras caídas en el CAC (-3,3%) y en el Eurostoxx 50 (-5,8%). A nivel mundial, los índices de Estados Unidos reflejaron la mejora en las perspectivas económicas - S&P500 (+12,8%) y NASDAQ (+16,9%)— mientras que el índice Nikkei 225 de la Bolsa de Tokio bajó un -3,0% y el índice Hang Seng de la Bolsa de Hong Kong subió un +5,3%.

Aunque creemos que el riesgo real de una intervención en España es actualmente muy reducido, sí esperamos que en 2011 se puedan ver nuevos episodios de alta volatilidad en la Bolsa española como consecuencia de incrementos puntuales de la incertidumbre respecto a la deuda soberana. A esto habría que añadir las terribles consecuencias del terremoto de Japón y la reciente inestabilidad política en el Norte de África y en Oriente Medio (con un impacto directo en el precio del petróleo), que también podrían afectar al

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

crecimiento económico y a la evolución de los mercados en 2011.

Centrándonos en Alba, el Valor Neto de los Activos (NAV) se ha incrementado en 59 millones de euros en 2010 hasta alcanzar 4.089 millones de euros al cierre del ejercicio, un 1,5% superior al del año anterior. Se trata del segundo incremento anual consecutivo del NAV, tras el aumento del 11,5% conseguido en 2009. El NAV por acción, una vez deducida la autocartera, asciende a 69,63 euros a 31 de diciembre de 2010, un 3,6% superior al de finales del ejercicio anterior. El mejor comportamiento del NAV por acción respecto a la evolución del NAV total es consecuencia de la compra de acciones propias realizada en el ejercicio.

La cotización de las acciones de Alba cerró el ejercicio en 38,46 euros, con un descuento del 44,8% sobre el NAV por acción antes de impuestos. En el año, la cotización de las acciones de Alba ha subido un 5,2%, un comportamiento muy superior a las caídas del 17,4% del Ibex 35 y del 5,8% del Eurostoxx 50. La mejor evolución de la cotización de la acción respecto al

NAV por acción se ha traducido en una reducción del descuento al que cotizan nuestras acciones, que alcanzó niveles máximos históricos en los primeros meses de 2009.

El beneficio neto consolidado de 2010 ha sido de 419,4 millones de euros, un 7,4% superior a los 390,6 millones de euros del ejercicio anterior. El beneficio por acción alcanza los 7,08 euros, con un aumento del 9,3% respecto a 2009. La compra de acciones propias y su posterior amortización ha provocado una mejor evolución porcentual del beneficio por acción que la del beneficio total de la sociedad.

En este mismo 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 en el ejercicio 2010 de todas nuestras sociedades participadas.

Pasamos a continuación a comentarles las operaciones realizadas por nuestra compañía en el pasado ejercicio.

A lo largo de 2010 Alba ha realizado una inversión significativa en Ebro Foods, nueva sociedad en nuestra cartera, ha incrementado su participación en Clínica Baviera, ha adquirido acciones propias y ha reducido ligeramente su participación en ACS:

- En el mes de septiembre Alba adquirió una participación del 5,70% en Ebro Foods por 124,6 millones de euros, equivalente a 14,19 euros por acción. A finales de 2010, la participación en Ebro Foods es la quinta mayor inversión de la cartera de participadas de Alba por valor de mercado.
- Por otra parte, Alba incrementó su participación en el capital de Clínica Baviera mediante la compra de un 1,85% adicional por 2,4 millones de euros, situando su participación al final del ejercicio en el 20,00%.
- A lo largo del ejercicio Alba adquirió 1.262.687 acciones propias por un importe total de 45,0 millones de euros, que representan un 2,08% del capital social. En la Junta General celebrada en mayo de 2010 se acordó la amortización de 1.430.000 acciones,

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

equivalentes al 2,35% del capital social. A 31 de diciembre de 2010 las acciones propias en cartera ascendían a 600.908, equivalentes al 1,01% del capital.

- Adicionalmente, Alba ha vendido durante el año acciones representativas de un 0,17% del capital social de ACS por 18,3 millones de euros con lo que, a 31 de diciembre, su participación en esta Sociedad se situó en el 23,31%. La participación en ACS representaba el 58,5% del valor total de los activos de Alba a cierre del ejercicio.

Por su parte, la sociedad gestora de entidades de capital riesgo Artá Capital ha alcanzado diversos acuerdos de inversión para los vehículos de capital desarrollo que gestiona (Deyá Capital SCR, 100% participado por Alba; Deyá Capital II SCR y Deyá Capital III FCR, éstos últimos participados por terceros):

- En julio de 2010, estos vehículos adquirieron un 12,00% de Mecalux por 66,6 millones de euros, una vez completada la OPA de Exclusión promovida por esta Sociedad. Mecalux es una de las empresas

líderes en sistemas de almacenaje a nivel mundial y cuenta con una amplia presencia internacional. En el mismo proceso Alba adquirió una participación del 5,23% por 29,0 millones de euros. En conjunto, la participación de Alba, directa e indirecta a través de Deyá Capital SCR, asciende al 14,23% del capital social de Mecalux con una inversión de 79,0 millones de euros.

- A principios de agosto, los vehículos Deyá mencionados compraron una participación del 16,38% en Pepe Jeans, empresa centrada en el diseño y distribución de ropa y otros artículos de moda, por 50,6 millones de euros. Alba, a través de Deyá Capital SCR, tiene una participación del 12,28% en Pepe Jeans con una inversión de 38,0 millones de euros.
- A mediados de diciembre, se anunció un acuerdo de estos vehículos para participar, junto con fondos gestionados por Mercapital y con algunas de las familias fundadoras, en la adquisición conjunta de Panaderías de Navarra (Panasa), una de las empresas líderes en España en la fabricación, comercialización y distribución de productos frescos

y congelados de panadería, bollería y pastelería. La operación se completó a finales de febrero de 2011 con la adquisición por parte de las entidades gestionadas por Artá Capital de una participación conjunta del 35,68% en el capital social de la Sociedad por 43,5 millones de euros. De esta forma, la participación indirecta de Alba en Panasa es del 26,76% con una inversión de 32,6 millones de euros.

En los primeros meses de 2011, aparte de la inversión mencionada en Panasa, destacan:

- La venta por parte de Alba de acciones representativas de un 5,00% en ACS por 535,2 millones de euros, a un precio de 34,00 euros por acción. Alba ha obtenido en esta venta plusvalías antes de impuestos de 187,5 millones de euros y una rentabilidad del 18,1% anual durante un periodo de 17 años.
- La compra de un 0,42% adicional del capital social de Ebro Foods por 9,7 millones de euros, elevando la participación de Alba en el accionariado de la Sociedad hasta el 6,12% actual.

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

- El acuerdo, por parte de los vehículos de capital desarrollo gestionados por Artá Capital, para adquirir una participación cercana al 26% en el capital social de Flex, líder europeo en equipos de descanso, mediante una ampliación de capital. La participación indirecta de Alba en Flex es del 19,50%.

De cara a 2011, año en el que se cumple el 25 aniversario de actividad de nuestra compañía, mantenemos unas perspectivas moderadamente positivas para las sociedades participadas gracias a las previsiones de crecimiento en algunas de las principales economías mundiales en los últimos meses. En el caso de España, sin embargo, la recuperación será lenta por los profundos desequilibrios aún existentes en nuestra economía.

Confiamos en las fortalezas de las sociedades de nuestra cartera para mitigar los efectos de la debilidad económica actual de España y para poder aprovechar la incipiente recuperación global. En este sentido, es necesario destacar la expansión internacional realizada por todas nuestras participadas en los últimos años, que continuará con total

seguridad en los próximos ejercicios. También Alba ha apostado decididamente por aumentar su exposición internacional invirtiendo en sociedades como Ebro Foods, Mecalux o Pepe Jeans que, aún teniendo su base en España, cuentan con una importante presencia exterior.

Como ya hemos comentado en ocasiones anteriores, creemos que la situación actual puede ofrecer interesantes oportunidades, tanto para Alba como para sus participadas, siempre manteniendo una perspectiva a medio y largo plazo e importantes dosis de prudencia.

El objetivo de Alba sigue siendo mantenerse como accionista de referencia en las sociedades en las que participa, sin dejar de considerar nuevas oportunidades de inversión.

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.

En este sentido se ha modificado el Reglamento del Consejo de Administración para incorporar al mismo las modificaciones derivadas de las nuevas funciones atribuidas al Comité de Auditoría por la Ley 12/2010, por la que se modifica la Ley de Auditoría de Cuentas, y otras derivadas de las nuevas recomendaciones en materia de control interno de la información financiera y para adaptar la terminología del Reglamento a la nueva Ley de Sociedades de Capital.

Se ha 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 previsto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores 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 a la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

General de Accionistas el reparto de un dividendo ordinario de 1,00 euro por acción con cargo al ejercicio 2010, lo que supondrá el abono, próximamente, de 0,50 euros por acción, complementario al pagado de igual importe a cuenta en el mes de octubre del año pasado. Adicionalmente, a mediados de abril de 2011, el Consejo de Administración aprobó el reparto de un dividendo extraordinario de 3,00 euros por acción, con el objeto de hacer partícipes a los accionistas de Alba de las plusvalías obtenidas en las ventas de participaciones societarias realizadas recientemente.

Por otra parte, el Consejo propone a la Junta General una reducción de capital por amortización de autocartera.

También se somete a la Junta la adopción de otros acuerdos que se refieren a la elección de Consejeros, la modificación de los Estatutos Sociales, la modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas, la renovación del auditor externo y la renovación de la autorización para la adquisición de acciones propias.

Finalmente, queremos expresar nuestro agradecimiento a todo el personal de nuestro grupo de empresas por su profesionalidad, ilusión y entrega, y a todos ustedes por su confianza y apoyo. ■

Cordialmente,

Juan March Delgado
Carlos March Delgado

Datos más Significativos



Datos más Significativos

Datos Económico-Financieros

En millones de euros salvo indicación en contrario	2010	2009	2008	2007
Capital social a fin de año	59,3	60,8	62,4	64,1
Patrimonio neto a fin de año (antes de la distribución de resultados)	2.949	2.788	2.599	2.825
Acciones en circulación (miles), promedio del año	59.271	60.293	61.937	63.624
Beneficio neto	419	391	361	525
Dividendos	59	60	46	8
Beneficio neto en euros por acción (*)	7,08	6,48	5,83	8,26
Dividendo en euros por acción	1,00	1,00	0,75	0,12

(*) Datos por acción calculados sobre el promedio de acciones en circulación del ejercicio.

Datos más Significativos

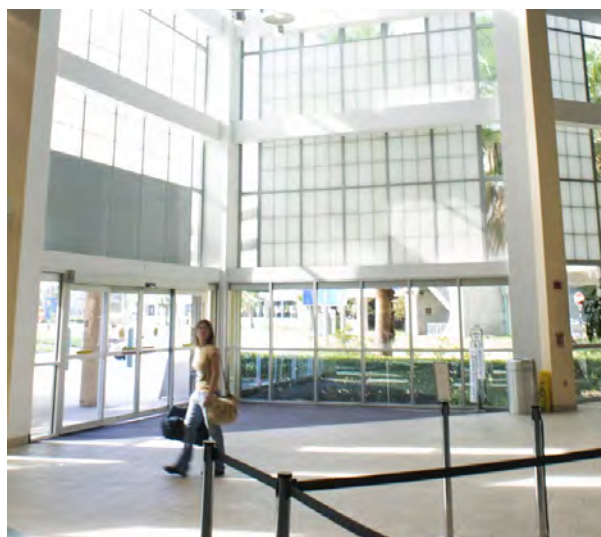
Datos Bursátiles

	2010	2009	2008	2007
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	38,99	40,50	46,06	60,70
Mínima	29,28	23,49	20,54	41,25
Última	38,46	36,55	27,25	46,29
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.282	2.221	1.700	2.967
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	19.365	23.004	33.483	40.245
Millones de euros	675	745	1.182	2.103
Promedio diario (millones de euros)	2,6	2,9	4,7	8,3
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,60%	2,74%	2,75%	0,26%
PER (sobre último precio)	5,43	5,64	4,67	5,60



Datos más Significativos

En 2010 la cotización de la acción de Alba se ha incrementado un 5,2%, sustancialmente mejor que el Ibex 35, que ha caído un 17,4% en el ejercicio.



Evolución bursátil de Alba en 2010

Precio por acción

Fuente: Bloomberg



Datos más Significativos

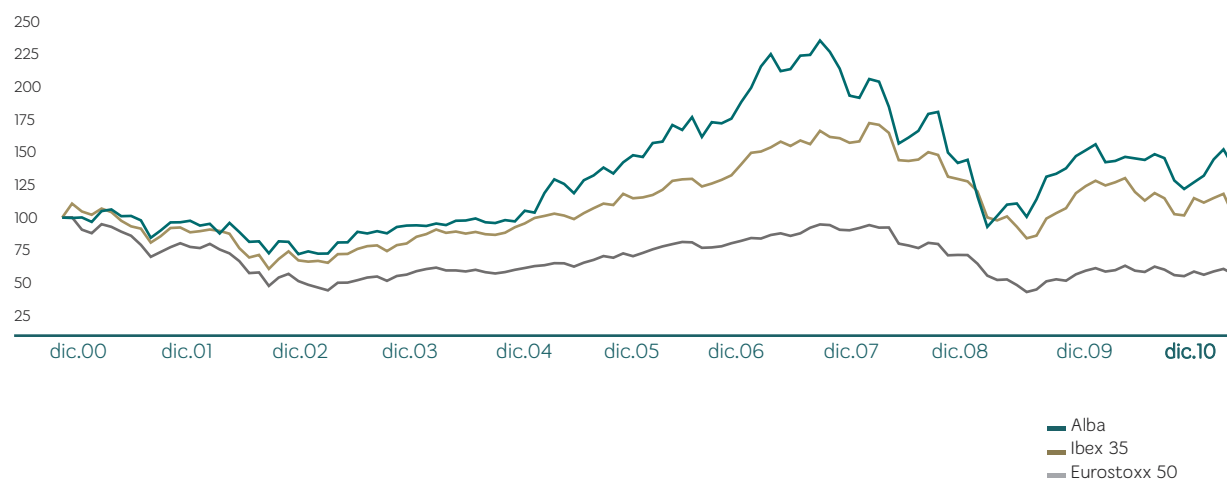
La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años constata la significativa creación de valor de nuestra sociedad en el largo plazo. Así, desde diciembre de 2000, el precio de la acción de Alba se ha revalorizado un 55,5% mientras que el Ibex 35 ha subido un 8,2% y el Eurostoxx 50 ha caído un 41,5%. En el gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 2007 y 2008, que prácticamente eliminó las ganancias obtenidas en los años anteriores, y la significativa recuperación posterior a partir de los mínimos de marzo de 2009.



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

Base 100

Fuente: Bloomberg



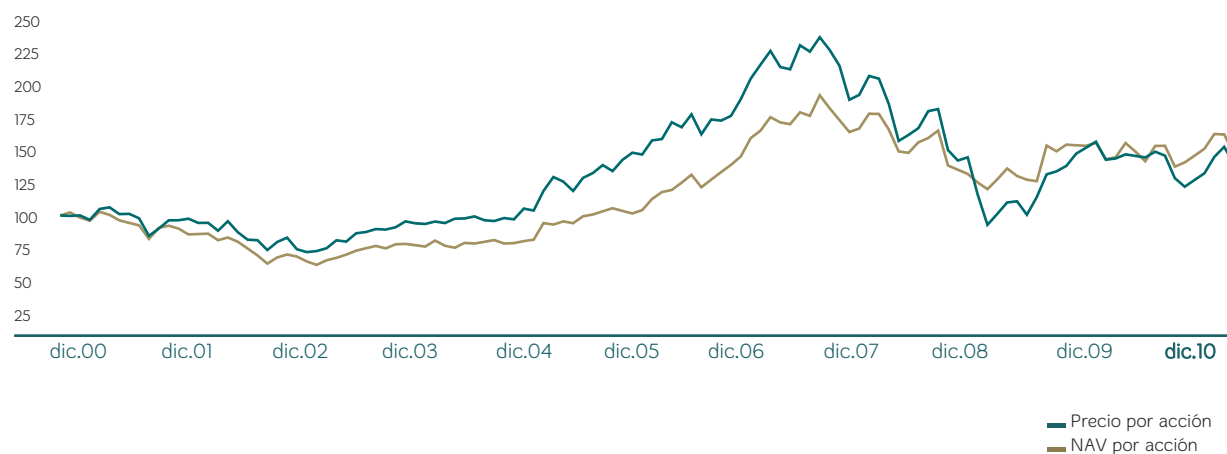
Datos más Significativos

El NAV por acción de Alba se incrementó un 62,4% en el plazo considerado. Este crecimiento del NAV por acción es consecuencia de la fuerte creación de valor de nuestras sociedades participadas en el periodo, del acierto en 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 NAV 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.

Evolución del NAV antes de impuestos por acción versus cotización

Base 100

Fuente: Bloomberg para precio por acción

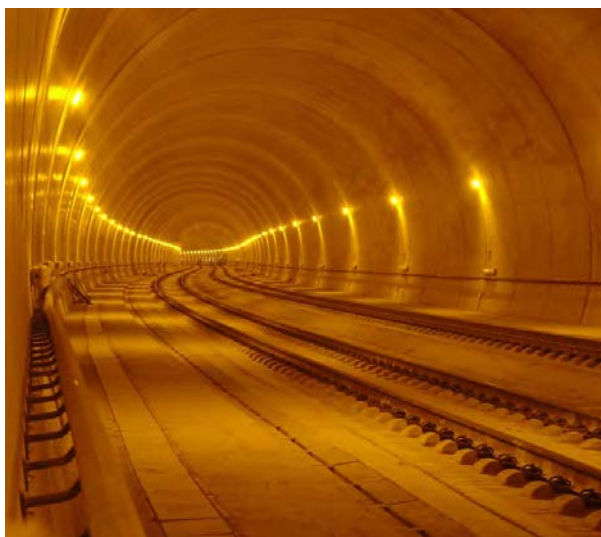


Datos más Significativos

Valor Neto de los Activos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2010	2009	2008	2007
Datos a 31/12				
Valor Neto de los Activos*	4.089	4.030	3.614	4.452
Valor Neto de los Activos en euros por acción*	69,63	67,18	58,64	71,68
Cotización en euros por acción	38,46	36,55	27,25	46,29
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	44,8%	45,6%	53,5%	35,4%

* Antes de impuestos.



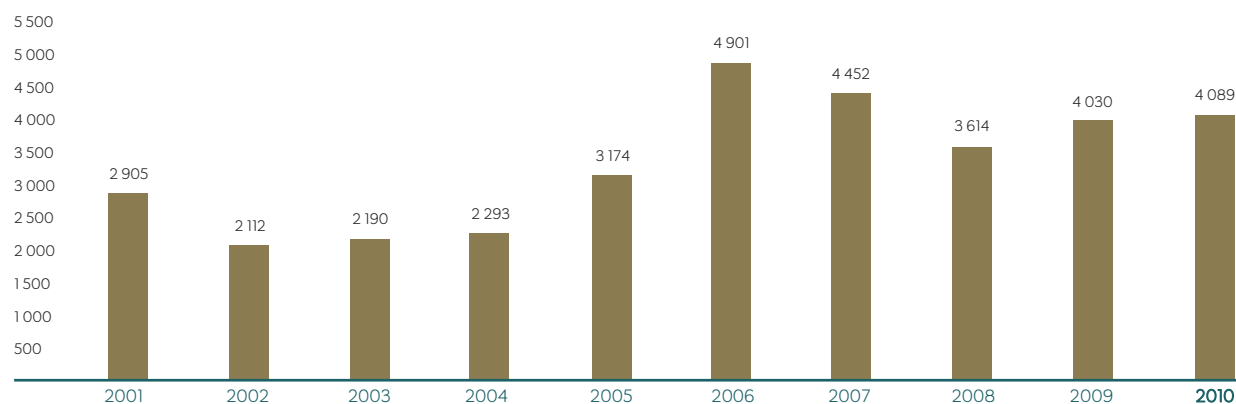
Datos más Significativos

El siguiente gráfico recoge la evolución del Valor Neto de los Activos desde 2001:



Evolución del Valor Neto de los Activos (a 31/12) antes de impuestos

Millones de euros

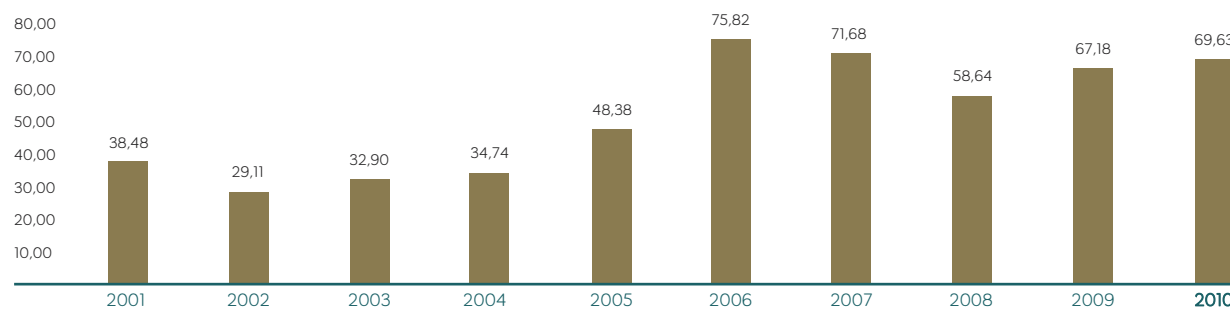


Datos más Significativos

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 31/12) antes de impuestos

Euros por acción



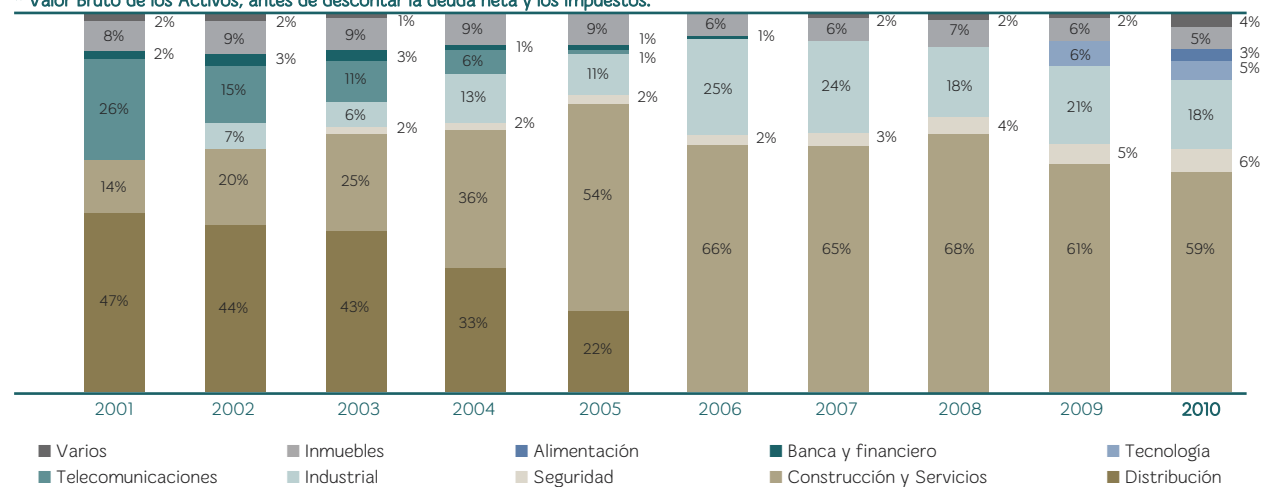
Datos más Significativos

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 31/12) (*)

* 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 cambiado sustancialmente en la última década como consecuencia de las inversiones y desinversiones realizadas y el diferente comportamiento bursátil de las participadas. Por ejemplo, los sectores de Distribución (Pryca - Carrefour) y Telecomunicaciones (Airtel - Vodafone), que representaban conjuntamente el 73% de la cartera de Alba a finales de 2001, no están presentes en la misma desde 2006, siendo los sectores más relevantes a finales del año pasado los de Construcción y Servicios (ACS, 59% de la cartera) e Industrial (Acerinox, 18%). Asimismo, en 2009 y 2010 se han incorporado dos nuevos sectores a la cartera, el de Tecnología (Indra, 5%) y el de Alimentación (Ebro Foods, 3%).

La categoría de "Varios" incluye en 2010 las inversiones en Clínica Baviera, las realizadas a través de Deyá Capital - Mecalux, Ros Roca, Pepe Jeans y OCIBAR – y la participación directa en Mecalux.



Datos más Significativos

Cartera de Participaciones

Estructura de las principales sociedades participadas de la cartera de Alba a 31 de diciembre de 2010 (1):



(1) Otras participadas: Artá Capital S.G.E.C.R., S.A. (62,5%) y Corporación Empresarial de Extremadura, S.A. (0,94%).

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

Datos más Significativos

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2010:

Sociedades Cotizadas

	Porcentaje de Participación	Valor efectivo en Bolsa (1)		Bolsa principal en que cotizan
		Millones de euros	Euros por título	
Acerinox (2)	24,24	793,2	13,13	Madrid
ACS (2)	23,31	2.572,4	35,08	Madrid
Antevenio (2)	20,54	4,5	5,25	Alternext París
Clínica Baviera (2)	20,00	23,5	7,20	Madrid
Ebro Foods (2)	5,70	139,0	15,83	Madrid
Indra (2)	10,02	210,3	12,79	Madrid
Prosegur (2)	10,01	260,2	42,13	Madrid
Total valor en Bolsa		4.003,0		
Total valor en libros		2.867,7		
Plusvalía latente		1.135,3		

Sociedades No Cotizadas

	Porcentaje de Participación	Valor en libros
		Millones de euros
Mecalux (3)	14,23	79,0
OCIBAR (4)	21,66	7,4
Pepe Jeans (4)	12,28	38,0
Ros Roca (4)	19,04	38,1
Otras		0,4
Total valor en libros		155,8

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

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

(3) 5,23% directo y 9,00% a través de Deyá Capital S.C.R., 100% participada por Alba.

(4) A través de Deyá Capital S.C.R., 100% participada por Alba.

Datos más Significativos

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

Sociedades Cotizadas

	Porcentaje de participación (%)			
	31.12.2010	31.12.2009	Variación 2010	31.12.2008
Acerinox	24,24	24,24	-	23,77
ACS	23,31	23,48	(0,17)	24,51
Antevenio	20,54	20,54	-	20,54
Clínica Baviera	20,00	18,15	1,85	16,36
Ebro Foods	5,70	-	5,70	-
Indra	10,02	10,02	-	-
Prosegur	10,01	10,01	-	10,01

Sociedades No Cotizadas

Mecalux	14,23	-	14,23	-
OCIBAR	21,66	21,66	-	21,66
Pepe Jeans	12,28	-	12,28	-
Ros Roca	19,04	16,79	2,25	16,79

Durante 2010 Alba ha adquirido un 5,70% de Ebro Foods, un 14,23% de Mecalux, un 12,28% de Pepe Jeans y ha incrementado su participación en Clínica Baviera (1,85%) y en Ros Roca (2,25%). Por otra parte, ha vendido un 0,17% del capital de ACS, situando su participación en el 23,31% a finales de año.



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			
	2010	2009	2008	2007
Construcción y Servicios	59	61	68	65
Industrial	18	21	18	21
Seguridad	6	5	4	3
Inmuebles	5	6	7	6
Tecnología	5	6	-	-
Alimentación	3	-	-	-
Otros	4	2	3	5
	100	100	100	100

(En millones de euros)

Valor Bruto de los Activos	4.398	4.248	3.727	4.866
Valor Neto de los Activos antes de impuestos	4.089	4.030	3.614	4.452



En el último ejercicio ha disminuido el peso relativo de los sectores Construcción y Servicios, Industrial, Inmuebles y Tecnología como consecuencia de un peor comportamiento relativo de las cotizaciones de ACS, Acerinox e Indra, de una menor valoración de los activos inmobiliarios y de las inversiones realizadas en nuevos sectores como Alimentación (Ebro Foods) y

Otros (Mecalux y Pepe Jeans) que diluyen a los anteriores. El incremento en el peso del sector Seguridad se debe al buen comportamiento de la cotización de Prosegur en 2010, muy superior al del resto de participadas.

Datos más Significativos

En el 59% que representa el sector Construcción y Servicios se recoge la inversión en ACS. Sin embargo, la amplia diversificación de actividades de esta compañía reduce de manera significativa la aparentemente elevada concentración sectorial. Para un análisis más completo de la diversificación de la cartera de Alba debería subdividirse este porcentaje del 59% entre los diferentes sectores en los que está presente ACS. En la siguiente tabla, y como mera aproximación indicativa, se muestra esta subdivisión según la aportación de cada subsector al beneficio neto consolidado de ACS en el ejercicio 2010: ■

Servicios Industriales	23%
Construcción	11%
Medio Ambiente	7%
Concesiones	4%
Participadas cotizadas y otros	14%
	59%





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

Balance

La evolución en el ejercicio 2010 de las principales partidas del Balance de Alba ha sido la siguiente:

Las **Inversiones inmobiliarias**, inmuebles destinados a alquiler, se han situado en 221,9 millones de euros frente a 229,2 millones de euros en 2009. Esta disminución con respecto al año anterior se debe, principalmente, a un cargo de 8,4 millones de euros como menor valor de los inmuebles, de acuerdo con tasaciones realizadas por expertos independientes, cargándose este importe en la Cuenta de Resultados en el epígrafe **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**.

El **Inmovilizado material** ha pasado de 12,9 a 12,0 millones de euros debido a las amortizaciones del ejercicio.

Las **Participaciones en asociadas** han aumentado en 144,0 millones de euros. Este aumento se debe, principalmente, a la compra de la participación en Ebro Foods por 124,6 millones de euros, así como a los buenos resultados de las sociedades participadas

que compensan la disminución de la participación en ACS llevada a cabo en el año.

Los **Activos disponibles para la venta a largo plazo** han aumentado en 116,9 millones de euros. Este importe corresponde a la adquisición de una participación del 14,23% en Mecalux por 79,0 millones de euros y a la adquisición de una participación del 12,28% en Pepe Jeans por 37,9 millones de euros.

Otro inmovilizado financiero ha aumentado en 54,3 millones de euros, principalmente por la activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores atendiendo a criterios de recuperabilidad de las mismas.

Los **Activos financieros para negociar** ascienden a 25,4 millones de euros por las inversiones realizadas en activos financieros líquidos a corto plazo. Estas inversiones están valoradas a precios de mercado a cierre del ejercicio.

La partida de **Otros activos corrientes** ha disminuido de 361,9 a 278,9 millones de euros. Este importe

Información Económico Financiera Consolidada

incluye 203,4 millones de euros de saldos positivos de tesorería y 75,6 millones de euros de deudores que se componen, principalmente, de dividendos aprobados pendientes de cobro.

El **Capital social** se sitúa en 59,3 millones de euros, con una disminución de 1,5 millones de euros respecto al año anterior. Esta reducción se debe a la amortización de 1.430.000 acciones aprobada por la Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2010.

Las **Reservas** de la compañía han aumentado de 2.397,0 a 2.520,1 millones de euros, incremento que corresponde principalmente a la distribución del resultado del ejercicio anterior compensada, en parte, con variaciones realizadas en las reservas de las sociedades participadas, básicamente por compras de acciones propias, ajustes por la valoración de los instrumentos financieros y diferencias de cambio. El resto corresponde a dividendos y reducción de capital.

En **Acciones propias** se recoge el coste de la autocartera de Alba que, a 31 de diciembre de 2010,

ascendía a 20,8 millones de euros y representaba el 1,01% del capital social de la compañía (600.908 acciones).

El **Beneficio del ejercicio** se situó en 419,4 millones de euros.

Por todo lo anterior, el **Patrimonio neto** alcanza al cierre del ejercicio 2.949,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,8% sobre el año anterior.

El epígrafe **Provisiones** se sitúa en 4,4 millones de euros y recoge las constituidas por la Sociedad para la cobertura de gastos, quebrantos o responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso derivados del desarrollo de la actividad.

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.

Los **Acreedores a corto plazo**, que incluyen tanto préstamos bancarios como otras deudas, han



aumentado de 318,9 millones de euros a 621,6 millones de euros, como consecuencia de la reclasificación a corto plazo de un préstamo con vencimiento junio de 2011 por importe de 250 millones de euros, así como al aumento del endeudamiento bancario debido a las inversiones realizadas en el ejercicio.

Información Económico Financiera Consolidada

Balances Consolidados antes de la Distribucion de Beneficios

Activo

En millones de euros	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Inversiones inmobiliarias	221,9	229,2	249,8
Inmovilizado material	12,0	12,9	11,0
Inmovilizado material neto	233,9	242,1	260,8
Participaciones en asociadas	2.867,7	2.723,7	2.394,7
Activos disponibles para la venta a largo plazo	155,8	38,9	55,6
Otro inmovilizado financiero	136,1	81,8	136,7
Inmovilizado financiero	3.159,6	2.844,4	2.587,0
Total inmovilizado	3.393,5	3.086,5	2.847,8
Activos financieros para negociar	25,4	22,5	6,0
Otros activos corrientes	278,9	361,9	280,3
Total activo	3.697,8	3.470,9	3.134,1



Información Económico Financiera Consolidada

Pasivo

En millones de euros	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Capital social	59,3	60,8	62,4
Reservas	2.520,1	2.397,0	2.225,9
Acciones propias	(20,8)	(31,4)	(28,4)
Dividendo a cuenta	(29,4)	(30,1)	(23,1)
Beneficio del ejercicio	419,4	390,6	361,4
Accionistas minoritarios	0,7	0,7	0,7
Patrimonio neto	2.949,3	2.787,6	2.598,9
Provisiones	4,4	6,8	11,4
Otros pasivos no corrientes	45,6	30,7	-
Acreedores a largo plazo	76,9	326,9	252,0
Deuda financiera	612,3	313,0	251,6
Otras deudas a corto plazo	9,3	5,9	20,2
Acreedores a corto plazo	621,6	318,9	271,8
Total pasivo	3.697,8	3.470,9	3.134,1



Información Económico Financiera Consolidada

Cuenta de Resultados

En 2010 Alba ha obtenido un **Beneficio neto** de 419,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,4% frente a los 390,6 millones de euros del año anterior. El beneficio por acción ha pasado de 6,48 euros a 7,08 euros por acción, con un incremento del 9,3% en el ejercicio.

Los ingresos por **Participación en beneficios de sociedades asociadas** han caído un 15,5% hasta 375,1 millones de euros por los menores resultados extraordinarios obtenidos por ACS en el ejercicio. Así, mientras en 2009 la venta de la participación de ACS en Unión Fenosa supuso para Alba la imputación de un beneficio de 235,2 millones de euros, en 2010 el beneficio obtenido por Alba procedente de resultados extraordinarios de ACS se ha reducido a 82,4 millones de euros, obtenidos principalmente en la venta parcial de su participación en Abertis. Excluyendo tanto los resultados extraordinarios del año pasado como los de éste, esta partida habría aumentado un 40,1% debido a la mejora de los resultados ordinarios de las sociedades participadas, especialmente de Acerinox, y a la incorporación de las participaciones en Indra y en

Ebro Foods al perímetro de consolidación en julio de 2009 y en el segundo semestre de 2010, respectivamente.

Los **Ingresos por arrendamientos**, procedentes de las inversiones inmobiliarias, se sitúan en 15,7 millones de euros, un 3,7% inferiores a los obtenidos el año anterior. A 31 de diciembre de 2010 el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 90,0%.

Según valoración de expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario se ha reducido en 8,4 millones de euros durante 2010, cargándose este importe a la partida **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**. Esta reducción de valor representa un descenso del 3,2% 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 2010 el valor razonable de los activos inmobiliarios en alquiler se sitúa en 221,9 millones de euros.

La variación de los **Ingresos financieros**, que han pasado de 20,8 a 34,2 millones de euros, se debe,

principalmente, a los ingresos obtenidos en el ejercicio por los activos líquidos, a las comisiones recibidas en la refinanciación de la deuda del Grupo Bergé y a los contratos de compromiso de préstamo de acciones con ACS que se utilizarían, en su caso, para atender parte de la contraprestación ofrecida por ACS en la Oferta Pública de Canje que la Sociedad formuló sobre la totalidad de las acciones de Hochtief AG.

El **Resultado de activos** recoge un beneficio de 6,3 millones de euros, frente a una pérdida de 29,2 millones de euros del ejercicio anterior, que incluía un cargo por deterioro de activos.

Los **Gastos de explotación** se han incrementado un 0,6% en el ejercicio hasta 17,1 millones de euros. Estos gastos representan el 0,42% del NAV antes de impuestos a 31 de diciembre de 2010.

El aumento de los **Gastos financieros**, que han pasado de 20,9 a 23,4 millones de euros, se debe, principalmente, al mayor endeudamiento bancario medio en el ejercicio.

Información Económico Financiera Consolidada

Cuentas de Resultados Consolidadas⁽¹⁾

El ingreso por **Impuesto de Sociedades** de 39,6 millones de euros en 2010 procede principalmente de la activación de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores atendiendo a criterios de recuperabilidad de las mismas. ■



En millones de euros	2010	2009	2008
Participación en beneficios de sociedades asociadas	375,1	444,1	427,4
Ingresos por arrendamientos y otros	15,7	16,3	16,6
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(8,4)	(18,4)	(26,4)
Ingresos financieros	34,2	20,8	5,2
Resultado de activos	6,3	(29,2)	(32,9)
Suma	422,9	433,6	389,9
Gastos de explotación	(17,1)	(16,9)	(16,9)
Gastos financieros	(23,4)	(20,9)	(20,3)
Amortizaciones	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Provisiones para riesgos y gastos	-	0,4	10,2
Impuesto sobre sociedades	39,6	(2,8)	0,4
Minoritarios	(1,6)	(1,8)	(2,5)
Suma	(3,5)	(43,0)	(30,1)
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	1,6
Beneficio neto	419,4	390,6	361,4
Beneficio neto por acción (euros)	7,08	6,48	5,83

(1) Estas Cuentas de Resultados se presentan agrupadas 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 sobre Sociedades Participadas



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Descripción de la compañía

ACS es la primera empresa de construcción y servicios en España en términos de ventas, beneficio y capitalización bursátil, con una presencia muy significativa en otros sectores fundamentales de la economía como el de la energía y el de las infraestructuras. En los últimos años ACS ha dado un fuerte impulso a la expansión internacional de sus negocios tradicionales, especialmente en construcción.

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2010	2009	2008
Ventas	15.380	15.387	15.276
EBITDA	1.505	1.429	1.383
EBIT	1.099	1.074	1.043
Beneficio neto	1.313	1.946	1.805
Beneficio por acción (euros)	4,38	6,26	5,43
Dividendo por acción (euros)	2,05	2,05	2,05
Total activo	34.185	31.361	51.398
Deuda financiera neta	8.003	9.271	9.356
Deuda neta con recurso	957	302	2.934
Financiación sin recurso	7.046	8.969	6.422
Recursos propios	4.178	4.220	3.402
Deuda / Patrimonio neto (%)	180,2	207,9	94,4

Nota: Los datos de 2009 y 2010 están presentados en términos comparables aplicando la NIC 31 y la interpretación CINIIF 12.

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

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

Construcción. Este área de negocio engloba las actividades de construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial. ACS es una de las principales constructoras europeas en facturación y rentabilidad, con un elevado peso de la obra civil. Dentro de las actividades en obra civil, el área de construcción de ACS participa en el diseño, licitación, financiación y ejecución de concesiones.

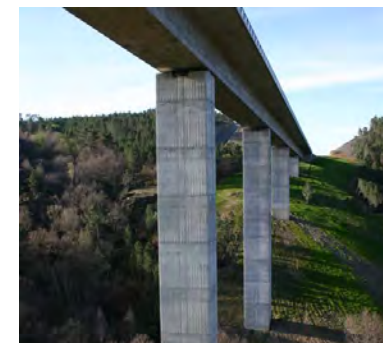
Servicios Industriales. ACS cuenta con una amplia experiencia en toda la cadena de valor de este tipo de servicios, desde la promoción, la ingeniería aplicada y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, las comunicaciones y los sistemas de control, entre otros. Los Servicios Industriales se clasifican en dos grandes áreas:

- **Instalaciones y Mantenimiento Industrial**, que incluye Redes, Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control.
- **Proyectos Integrados y Renovables**, que incluye Proyectos Llave en Mano y las inversiones realizadas en energía eólica y termosolar y en proyectos concesionales de líneas de transmisión en Latinoamérica.

Medio Ambiente. Este área de negocio engloba dos líneas de actividad diferentes pero que tienen la característica común de operar en régimen de concesión o mediante contratos a largo plazo:

- **Medio Ambiente:** área especializada en la gestión y el tratamiento de residuos urbanos e industriales y en la gestión integral del ciclo del agua, entre otros.
- **Servicios Integrales:** incluye actividades diversas como el mantenimiento integral de edificios e instalaciones, atención a colectivos sociales en situación de dependencia, servicios aeroportuarios y gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte, entre otras.

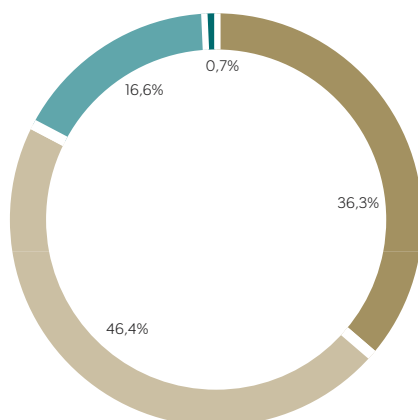
Concesiones. A través de Iridium, ACS posee participaciones en diversas concesionarias de autopistas, entre otros países, en España, Estados Unidos, Chile, Grecia, Irlanda, Portugal y Reino Unido y concesiones ferroviarias y de equipamiento público en España. El Grupo ACS es una de las empresas líder a nivel mundial en la promoción, financiación, construcción, gestión y operación de nuevas infraestructuras de transporte.



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

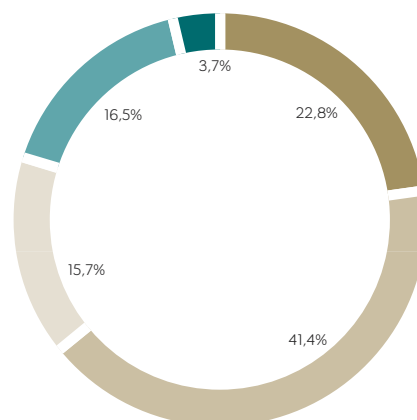
Ventas por actividad



Total 2010: 15.380 M€

- Construcción 36,3%
- Servicios Industriales y Energía 46,4%
- Medio Ambiente 16,6%
- Concesiones 0,7%

Beneficio Neto Ordinario por actividad



Total 2010: 966 M€

- Construcción 22,8%
- Servicios Industriales 41,4%
- Medio Ambiente 15,7%
- Participadas 16,5%
- Otros 3,7%

Nota: Gráfico elaborado en base a la contribución de las diferentes actividades a las ventas y beneficio neto ordinario consolidado (excluyendo resultados extraordinarios).

En beneficio neto ordinario "Participadas" incluye la aportación de Abertis, Hochtief e Iberdrola al resultado neto una vez deducida la carga financiera asociada. En "Otros" se incluyen los resultados de las concesiones que forman parte de Iridium y los resultados de las actividades disponibles para la venta.

En septiembre de 2010, ACS anunció su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria sobre la totalidad de las acciones de Hochtief AG mediante la entrega de acciones de ACS. La ecuación de canje finalmente ofrecida fue de 9 acciones de ACS por cada 5 acciones de Hochtief. El periodo de aceptación de la OPA finalizó el 1 de febrero de 2011. Las aceptaciones de la OPA fueron liquidadas mediante la entrega de acciones propias de la autocartera de ACS representativas de un 1,6% de su capital social.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de ACS en Hochtief era del 27,26%, participación que se elevó al 33,49% una vez liquidada la OPA a principios de febrero de 2011. ACS ha manifestado su intención de aumentar su participación en esta Sociedad hasta el 50,1% de su capital social, contando ya con un 42,60% a mediados de abril de 2011.

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2010

Las distintas divisiones de ACS han presentado un buen comportamiento operativo a pesar de la crisis económica. La estrategia de diversificación sectorial y geográfica seguida por el Grupo en los últimos años ha permitido compensar la debilidad tanto de la edificación como de la obra civil nacionales con un mayor peso de los negocios internacionales (31,8% de las ventas de 2010 y un 42,4% de la cartera total a finales de año) y de las actividades fuera de construcción (63,7% de las ventas y 77,2% del resultado neto ordinario de 2010).

El grupo ha alcanzado unas ventas de 15.380 millones de euros, prácticamente idénticas a las obtenidas el ejercicio anterior y ha incrementado el beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas un 10,3% hasta alcanzar 923 millones de euros. El beneficio neto total ascendió a 1.313 millones de euros en 2010, un 32,6% inferior al resultado de 2009 por los menores extraordinarios.

Datos más significativos por actividad

En millones de euros	2010	2009	Var. 10/09
Construcción			
Cifra de negocios	5.593	6.078	-8,0%
Beneficio neto	220	241	-8,7%
Cartera de obra	11.088	11.340	-2,2%
Servicios Industriales			
Cifra de negocios	7.158	6.850	+4,5%
Beneficio neto	400	347	+15,2%
Cartera de obra	6.846	6.518	+5,0%
Medio Ambiente			
Cifra de negocios	2.562	2.470	+3,7%
Beneficio neto	152	146	+4,1%
Cartera de obra	10.844	10.723	+1,1%
Empleados (plantilla media)	141.429	136.622	+3,5%

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Construcción ha presentado unas ventas de 5.593 millones de euros, un 8,0% menos que en 2009, de las que 4.197 millones (75,0% del total) corresponden a proyectos de obra civil, 1.050 a proyectos de edificación no residencial (18,8%) y 346 a proyectos de edificación residencial (6,2%). En estas ventas se incluyen 1.867 millones de euros correspondientes a ventas internacionales, un 33,4% del total, con un incremento del 34,6% respecto a 2009 y que han compensado parcialmente las caídas de ventas en las actividades domésticas. El beneficio neto de esta división ha sido de 220 millones de euros en 2010, con una disminución del 8,7% en el ejercicio. La cartera asciende a 11.088 millones de euros a finales del ejercicio, un 2,2% inferior a la del año anterior, destacando el crecimiento del 27,1% en la cartera internacional en obra civil, que supone el 48,5% de la cartera total a finales de 2010.

Aunque con un crecimiento inferior, **Servicios Industriales** ha mantenido el buen comportamiento de años anteriores: la facturación alcanza 7.158 millones de euros, un 4,5% más que en 2009, y el beneficio neto 400 millones, un 15,2% más que en el ejercicio anterior.

Las ventas de Instalaciones y Mantenimiento Integral (58,3% del total) han caído un 2,3% respecto a 2009, mientras que las de Proyectos Integrados (37,4% del total) han aumentado un 12,0% y las de Energías Renovables (Generación, 4,3% del total) un 61,2% por la puesta en operación de nuevos proyectos. El 37,4% de las ventas de 2010 fueron internacionales. La cartera ha aumentado un 5,0% en 2010 hasta 6.846 millones de euros, de los que 3.391 millones de euros (49,5% del total) corresponden a proyectos internacionales.

Medio Ambiente ha alcanzado una facturación de 2.562 millones de euros en 2010, el 11,5% internacional, con un incremento del 3,7% respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto se incrementó un 4,1% en el año hasta 152 millones de euros. Las ventas de 2010 se dividen de la siguiente forma: Servicios Medioambientales, un 58,8% del total; y Servicios Integrales, el 41,2% restante. La cartera ha aumentado un 1,1% en 2010, hasta 10.844 millones de euros, de los que el 31,7% corresponde a mercados internacionales.

El área de **Concesiones** ha obtenido unas ventas de 110 millones de euros y unas pérdidas de 22 millones

de euros. Estas cifras incluyen los resultados de las concesiones en operación y, en 2010, la plusvalía por la venta de la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica. Dada su actividad de desarrollo y promoción de concesiones, los resultados de este área no reflejan el valor de los activos y sólo aportará resultados significativos al Grupo a medida que los diferentes proyectos alcancen un mayor grado de madurez o se vayan realizando ventas de activos.

A finales de 2010, ACS contaba con una cartera de 48 proyectos de concesiones de infraestructuras,



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

28 de ellos de autopistas, con una inversión total gestionada superior a los 20.600 millones de euros, de los cuales ACS tiene compromisos por valor de 1.697 millones, el 58,3% ya desembolsado a finales de 2010. Entre los proyectos en desarrollo destacan la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos) y la autopista Eje Diagonal y la línea 9 del Metro, ambas en Barcelona.

En las **participadas cotizadas**, la aportación bruta de Abertis al resultado 2010 de ACS fue de 119 millones de euros por puesta en equivalencia, un 9,7% menos que en el ejercicio anterior por la reducción de participación durante el año. La contribución de la participación en Iberdrola fue de 249 millones de euros, un 19,9% más que en 2009, vía los dividendos devengados contabilizados como un ingreso financiero. Hochtief ha contribuido con un resultado bruto de 72 millones de euros por puesta en equivalencia, un 40,7% más que en el ejercicio anterior. Los gastos financieros netos de impuestos asociados a estas participaciones ascendieron a 281 millones de euros en el ejercicio.

La evolución anual de la contratación ha mostrado un buen comportamiento, lo que ha permitido que la cartera total del Grupo alcance 28.778 millones de euros, un 0,7% más que en el ejercicio anterior a pesar de las difíciles condiciones económicas.

Como se detalla en la siguiente tabla, ACS ha realizado inversiones por importe de 5.112 millones de euros y ventas de activos por 2.788 millones de euros en 2010.



Inversiones en 2010

En millones de euros	Inversión bruta	Desinversiones	Inversión neta
Construcción	106	(26)	80
Servicios Industriales	1.389	(284)	1.105
Medio Ambiente	116	(143)	(27)
Concesiones	729	(63)	666
Corporación	2.773	(2.273)	500
Total	5.112	(2.788)	2.324

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

En 2010, destaca Servicios Industriales con inversiones de 1.389 millones de euros, que incluyen 603 millones de euros en plantas termosolares, 262 millones en parque eólicos, 314 millones en líneas de transmisión y 96 millones de euros en el proyecto Castor (almacenamiento de gas natural).

En proyectos de concesiones se han invertido 729 millones de euros entre los que destacan 226 millones invertidos en la autovía Eje Diagonal en Barcelona, 181 millones en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos) y 92 millones en la Autopista del Pirineo. Las desinversiones corresponden al importe de la venta de la participación en la autopista sudafricana Platinum Corridor.

A Medio Ambiente se han destinado 116 millones de euros para la renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. La desinversión corresponde principalmente a la venta del área de Servicios Portuarios y Logísticos.

Adicionalmente, ACS ha realizado inversiones a nivel corporativo por importe de 2.773 millones de euros

que corresponden principalmente a la adquisición de un 8,71% adicional del capital social de Iberdrola. Los 2.273 millones de euros de desinversiones proceden de la venta de un 15,50% de Abertis.

Por otra parte, es importante destacar que ACS ha destinado 951 millones de euros a retribuir a sus accionistas en 2010, incluyendo los dividendos pagados y la compra de autocartera.

Con estas inversiones y desinversiones, el endeudamiento neto consolidado de ACS a finales de 2010 asciende a 8.003 millones de euros, de los que 7.046 millones corresponden a financiación sin recurso al accionista. El 87,6% de la deuda sin recurso está ligada a la adquisición de acciones en Hochtief e Iberdrola y el resto a proyectos concesionales.



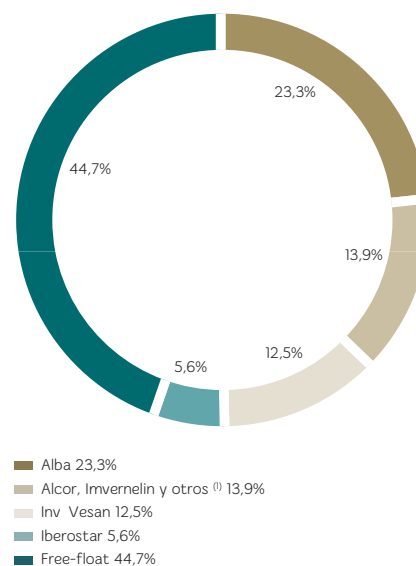
Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Estructura accionarial

Alba ha disminuido su participación en ACS en 2010 por la venta de un 0,17% del capital por 18 millones de euros. Alba continúa siendo el primer accionista de ACS con una participación del 23,31% a 31 de diciembre de 2010, posteriormente reducida al 18,31% en febrero de 2011, y cuenta con cuatro representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Pablo Vallbona Vadell (Vicepresidente), D. Juan March de la Lastra, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín y D. Francisco Verdú Pons.

Estructura accionarial de ACS a 31/12/2010



Fuente: CNMV e Informe de Gobierno Corporativo de 2010.
Nota (1): Agrupa los vehículos de inversión participados al 50% por D. Alberto Alcocer y D. Alberto Cortina.



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

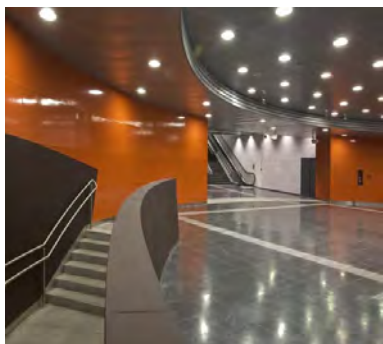
Evolución bursátil de ACS

Durante 2010 la cotización de las acciones de ACS se ha revalorizado un 0,8% hasta 35,08 euros por acción frente a una caída del Ibex 35 del 17,4%.

Evolución bursátil de ACS desde el 31 de diciembre de 2009

Precio por acción

Fuente: Bloomberg



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Datos bursátiles más significativos

	2010	2009	2008
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	38,80	38,75	40,64
Minima	28,59	27,67	25,80
Última	35,08	34,81	32,65
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)			
	11.037	10.953	10.950
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)			
	5,84%	5,89%	6,28%
PER (sobre último precio)			
	8,0 x	5,5 x	6,0 x



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

A través de su participación en ACS, Alba tiene una participación indirecta en tres sociedades cotizadas: Abertis, Hochtief e Iberdrola. El valor de mercado de las participaciones de ACS en estas sociedades asciende a 8.750 millones de euros al cierre del ejercicio.



Datos bursátiles más significativos

En millones de euros	Abertis	Hochtief	Iberdrola
Actividad	Concesiones de Infraestructuras	Construcción	Sector eléctrico
Capitalización bursátil (31/12)	9.944	4.893	31.631
Participación de ACS (31/12)	10,33%	27,26%	20,20%
Valor de mercado participación ACS (31/12)	1.027	1.333	6.389
Ventas 2010	4.106	20.159	30.431
EBITDA 2010	2.494	1.394	7.528
Beneficio Neto 2010	662	288	2.871

A continuación se resumen los datos más significativos del pasado ejercicio de estas tres sociedades: ■

www.grupoacs.com

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Abertis

Abertis es el líder europeo en la gestión de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones. A 31 de diciembre de 2010 operaba 3.744 kilómetros de autopistas en España, Francia y Chile, la primera red de emplazamientos terrestres para la difusión de señales de radio y televisión del país y contaba con una creciente presencia en comunicaciones vía satélite a través de Eutelsat e Hispasat. Abertis opera los aeropuertos de London Luton, Belfast, Cardiff, Estocolmo, Orlando Sanford, tres aeropuertos en Bolivia y participa en quince aeropuertos en México, Jamaica, Chile y Colombia, con 58,3 millones de pasajeros transportados en 2010. Su filial SABA gestiona 128.149 plazas de aparcamiento en seis países, principalmente España, Italia y Portugal.

Los ingresos consolidados en la actividad de autopistas alcanzaron 3.078 millones de euros, con un incremento del 5,9%, afectado por cambios en el perímetro de consolidación en 2010. En términos

comparables los ingresos crecieron un 3,0% por la revisión de tarifas y la aplicación de los convenios de la AP-7 y de la C-32 que compensan la caída del tráfico en España. La división de telecomunicaciones presentó un crecimiento de ingresos del 1,9%, hasta 552 millones de euros, por el aumento de la cobertura de la TDT y servicios relacionados con la misma y por el aumento de capacidad satelital con el lanzamiento del satélite Amazonas II. En los aeropuertos gestionados por Abertis el número de pasajeros aumentó un 3,0%, con un incremento de los ingresos del 5,5% hasta 277 millones de euros. En la actividad de aparcamientos los ingresos crecieron un 2,8%, hasta 154 millones de euros, con una ligera reducción en el número de plazas de aparcamiento gestionadas.

Abertis obtuvo unos ingresos de 4.106 millones de euros en 2010, con un beneficio neto de 662 millones de euros.



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

A 31 de diciembre de 2010, ACS cuenta con una participación del 10,3% en el capital social de Abertis. D. Pablo Vallbona Vadell, Vicepresidente Primero de Alba, es consejero de Abertis en representación de ACS. ■

Datos más significativos

En millones de euros	2010	2009	2008
Patrimonio neto	5.453	5.334	4.779
Cifra de negocios	4.106	3.904	3.679
EBITDA	2.494	2.356	2.256
Beneficio neto	662	624	618
Capitalización bursátil (a 31-12)	9.944	11.064	8.446



www.abertis.com

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Iberdrola

Iberdrola es la primera compañía eléctrica española, con una potencia total instalada de 25.590 MW y 9,9 millones de puntos de conexión de electricidad y gas gestionados. Si se incluyen las actividades internacionales - Estados Unidos, Latinoamérica y el Reino Unido - la capacidad instalada total asciende a 44.991 MW y el número de puntos de conexión gestionados excede los 27,7 millones, incluyendo gas y electricidad. Iberdrola es la mayor empresa energética española por capitalización bursátil.

Los resultados de 2010 de Iberdrola se enmarcan en un difícil entorno económico y sectorial, caracterizado por la debilidad de la demanda eléctrica, unos relativamente bajos precios de la energía y las tensiones alcistas en los tipos de interés.

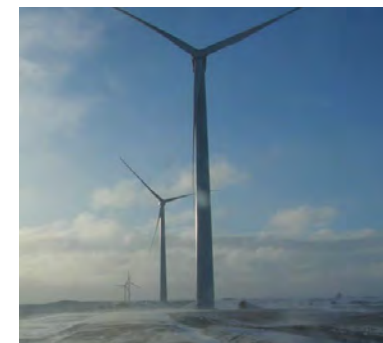
Desde un punto de vista más específico, Iberdrola se ha centrado en 2010 en la optimización de sus operaciones, con un elevado control de las inversiones operativas y con desinversiones en negocios no

básicos. Así, Iberdrola ha obtenido cerca de 2.000 millones de euros en las desinversiones realizadas, entre las que destacan la venta de tres filiales de distribución de gas en Estados Unidos, de los negocios en Guatemala y la reducción de su participación en EDP.

Por áreas, destaca el crecimiento en capacidad instalada de Iberdrola Renovables y el incremento en resultados operativos en prácticamente todos los negocios, destacando Latinoamérica, Estados Unidos y España.

El negocio energético en España, que incluye las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad y el negocio del gas, presenta fuertes crecimientos en ingresos y resultados por la recuperación en la demanda eléctrica y una muy superior producción hidroeléctrica en los negocios liberalizados, por la mayor retribución regulada y por el descenso en el gasto operativo neto en los negocios regulados.

Los ingresos de Iberdrola Renovables han sido impulsados por los incrementos en la capacidad instalada y producción de los parques eólicos pero sus resultados se ven lastrados por la importante caída del margen bruto de sus negocios de gas en Estados Unidos y por el aumento de los gastos operativos, aunque éstos han crecido en línea con los incrementos de capacidad. A primeros de marzo de 2011, Iberdrola anunció su intención de absorber Iberdrola Renovables mediante el pago de un dividendo extraordinario y la entrega de acciones de Iberdrola.



Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Los resultados de ScottishPower presentan una caída del 12,8% a nivel de EBIT como consecuencia, principalmente, de un menor volumen y margen bruto en el negocio liberalizado minorista.

Iberdrola USA ha incrementado sustancialmente su aportación a los resultados del Grupo, doblando prácticamente su EBIT respecto a 2009, por una continuada reducción en los gastos de personal y de servicios exteriores, dentro de un marco tarifario estable y mejorado desde finales de 2010.

Latinoamérica presenta importantes crecimientos en resultados por el aumento de la energía distribuida en Brasil, la revalorización del Real brasileño frente al euro, así como a la buena disponibilidad de las centrales en México, y a pesar de la desconsolidación de los activos vendidos en Chile. Dentro de su apuesta estratégica por mercados de crecimiento en Latinoamérica, Iberdrola adquirió en enero de 2011 la empresa brasileña Elektro por 2.400 millones de dólares. Elektro es una de las principales distribuidoras del país, con más de 2 millones de

Datos más significativos

En millones de euros	2010	2009	2008
Patrimonio neto	31.663	25.892	25.708
Cifra de negocios	30.431	24.559	25.196
EBITDA	7.528	6.815	6.412
Beneficio neto	2.871	2.824	2.861
Capitalización bursátil (a 31-12)	31.631	35.033	32.715

clientes, y su adquisición refuerza notablemente la presencia de Iberdrola en el mercado brasileño.

Los resultados de los negocios no energéticos han caído de forma significativa por la menor actividad de los negocios inmobiliarios en España y por la importante ralentización de la actividad de Ingeniería y Construcción.

Iberdrola obtuvo unos ingresos de 30.431 millones de euros en 2010, con un beneficio neto de 2.871 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2010 ACS poseía una participación del 20,2% en Iberdrola, en acciones y mediante derivados, siendo su principal accionista. Esta participación se ha reducido al 19,0% en marzo de 2011 como consecuencia de la ampliación de capital realizada por Iberdrola para dar acceso a su accionariado a Qatar Holdings. ■

www.iberdrola.es

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Hochtief

Hochtief es uno de los grupos de construcción y desarrollo de infraestructuras más grandes del mundo, con una amplia presencia internacional: es la mayor empresa de construcción europea y la cuarta mayor del mundo por cifra de negocio, la primera a nivel mundial por ventas internacionales y uno de los diez mayores promotores de concesiones de infraestructuras a nivel mundial.

Hochtief cuenta con seis divisiones según su actividad y área geográfica:

Américas, engloba las actividades de construcción realizadas a través de sus participadas Turner (líder en edificación) y Flatiron (segunda empresa en construcción de puentes) en Estados Unidos y, en menor medida, en Canadá (Aecon) y Brasil (Hochtief do Brasil).

Europa, incluyendo obra civil y edificación en Alemania y países de Europa Central y del Este.

Hochtief se ha especializado en estos mercados en la construcción de grandes infraestructuras – puertos, puentes, túneles, etc. – y en la edificación de centros comerciales y sanitarios.

Asia Pacífico, centrada principalmente en Australia, realiza, a través de su participada cotizada Leighton Holdings, actividades de construcción (obra civil y edificación), servicios, concesiones y explotación y gestión de minas, actividad en la que Leighton Holdings es líder a nivel mundial.

Concesiones, incluye las participaciones accionariales y contratos de gestión en proyectos concesionales como aeropuertos (incluidos en Hochtief AirPort) y en autopistas, puentes, túneles, puertos, terminales marítimas, colegios, hospitales, centros penitenciarios y edificios administrativos (Hochtief PPP Solutions). Hochtief es uno de los líderes mundiales en la gestión de aeropuertos, gestionando actualmente los aeropuertos de Atenas, Budapest, Dusseldorf, Hamburgo, Sidney y Tirana, con más de 92 millones de pasajeros en 2010.



Inmobiliario, engloba el desarrollo de proyectos urbanos inmobiliarios y el mantenimiento integral y gestión de edificios de terceros.

Sociedades Participadas Cotizadas

ACS

Servicios, centrada en la prestación de servicios de gestión y mantenimiento integral de plantas e instalaciones industriales, incluyendo servicios de gestión y ahorro de energía en edificios e instalaciones.

En términos de aportación a las ventas consolidadas del Grupo, Asia Pacífico representa el 51,5%, Américas el 31,9%, Europa el 11,8%, Servicios el 3,3%, Inmobiliario el 1,0% y Concesiones el 0,5% restante (si bien representa el 10,5% del beneficio antes de impuestos del Grupo). A nivel de resultado antes de impuestos, Asia Pacífico, Américas y Concesiones aportan la mayor parte del beneficio.

A 31 de diciembre de 2010 la participación de ACS en el capital social de Hochtief era del 27,3%. Como se ha comentado con anterioridad, la participación de ACS en Hochtief era del 42,6% a mediados de abril de 2011 una vez completada la OPA Voluntaria lanzada por la Sociedad y con compras posteriores de acciones en el mercado. ■

Datos más significativos

En millones de euros	2010	2009	2008
Patrimonio neto	4.264	3.264	2.791
Cifra de negocios	20.159	18.166	18.703
EBITDA	1.394	1.027	680
Beneficio neto	288	192	157
Capitalización bursátil (a 31-12)	4.893	3.749	2.502



www.hochtief.com

Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

Descripción de la compañía

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

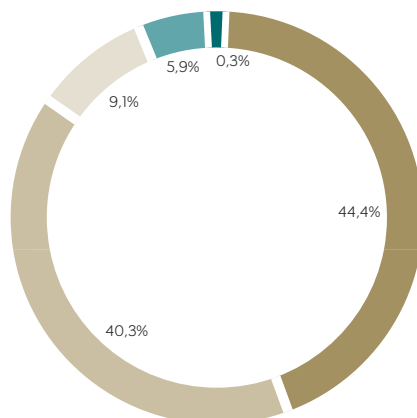
La empresa cuenta con tres factorías de productos planos (en España, Estados Unidos y Sudáfrica), tres fábricas de productos largos (Roldán e Inoxfil en España y NAS Long Products en Estados Unidos) y una extensa red comercial, con almacenes y centros de servicio en más de 25 países.

Acerinox está actualmente construyendo una nueva planta para la producción de acero inoxidable en Johor Bahru (Malasia) que le permitirá mejorar su acceso a los mercados asiáticos. Se espera que la primera fase de esta planta entre en operación en 2011.

Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

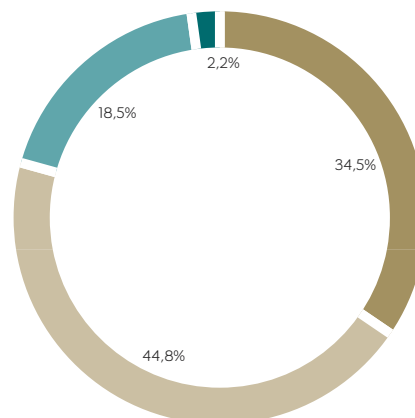
Ventas por región



Total 2010: 4.500 M€

América 44,4%
Europa 40,3%
Asia 9,1%
África 5,9%
Oceanía 0,3%

Ventas por sociedad



Total 2010: 4.500 M€

Acerinox 34,5%
NAS 44,8%
Columbus 18,5%
Otros 2,2%



Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

Datos operativos más significativos

	2010	2009	2008
Producción anual en miles de toneladas			
Acería	2.060	1.806	2.044
Laminación en caliente	1.783	1.628	1.796
Laminación en frío	1.291	1.071	1.305
Productos largos	210	141	202
Empleados	7.386	7.328	7.510



Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2010	2009	2008
Ventas	4.500	2.993	5.051
EBITDA	390	(165)	300
EBIT	232	(319)	48
Beneficio neto	123	(229)	(10)
Beneficio por acción (euros)	0,49	(0,92)	(0,04)
Dividendo y prima de emisión por acción (euros)	0,45	0,45	0,45
Total activo	4.240	3.618	3.727
Deuda financiera neta	1.084	1.075	939
Patrimonio neto	1.924	1.753	2.021
Deuda / Patrimonio neto (%)	56,3	61,3	46,5



Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2010

A pesar de que el entorno económico sigue siendo complejo, el sector del acero inoxidable ha confirmado su recuperación en 2010 y, en este sentido, Acerinox se muestra también optimista de cara a los primeros meses de 2011.

Tras tres años consecutivos de recortes, la producción mundial de acero inoxidable ha subido un 24,5% en 2010, muy superior a los crecimientos de producción de cualquiera de los otros metales relevantes. La recuperación de 2010 devuelve el nivel de producción anual a su tendencia histórica, con una tasa de crecimiento compuesto del 5,9% anual durante los últimos 60 años.

Entre los diferentes mercados hay que destacar, una vez más, el fuerte crecimiento de la producción en Asia y, muy especialmente, en China. La producción china ha aumentado un 27,8% en el año y representa ya el 37,0% de la producción mundial. Por primera vez en la historia, China ha

pasado en 2010 a ser un exportador neto de acero inoxidable, aunque sigue importando productos de alto valor añadido.

En general 2010 ha sido un año de recuperación y reposición de existencias, pero que ha venido marcado por fuertes variaciones en los precios de las materias primas e incertidumbres en los sistemas financieros internacionales que han generado mini-ciclos de reposición-realización de inventarios. Así, el mercado presentó tres fases muy diferenciadas durante el año:

- Una primera fase con un incremento de la confianza y el consumo en los primeros meses del año.
- Otra fase iniciada en el segundo trimestre por la crisis de confianza en la liquidez de los mercados financieros y que provocó una brusca caída en la demanda de acero inoxidable y el inicio de una nueva etapa de reducción de inventarios, acelerada por la bajada de precios de materias primas y consecuentemente del extra de aleación. Esta situación se prolongó en todos los mercados ante la menor actividad propia de los meses de verano.

- Y una tercera fase que comienza en el mes de septiembre con una recuperación de la demanda en Asia y en Estados Unidos pero no en Europa, donde el consumo continuó frenado por la falta de liquidez del sistema financiero y por la necesidad de los compradores de reducir el capital circulante al mínimo. El nivel de existencias a finales de año se mantuvo en niveles razonables en todos los mercados.

Todas estas circunstancias han hecho especialmente difícil para la industria mantenerse continuamente en beneficios operativos. En este sentido, destaca la fortaleza competitiva de Acerinox, al ser el único fabricante occidental que se ha mantenido en beneficios de manera continuada en los últimos seis trimestres.

A finales de 2010 y principios de 2011, se aprecian grandes diferencias entre las tres principales áreas geográficas: recuperación de la demanda en el mercado asiático, una mayor fortaleza en el mercado norteamericano y una menor recuperación en Europa, afectada por un exceso de capacidad de producción.

Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

Reflejo de la evolución de la demanda, el precio del níquel ha subido un 35,1% en 2010, de 18.480 a 24.960 dólares por tonelada, siendo el segundo año consecutivo de incremento tras las fuertes subidas de 2009. Los primeros meses del ejercicio fueron de una gran volatilidad ya que el precio del níquel aumentó desde los mínimos anuales de 17.035 dólares por tonelada a principios de febrero hasta los máximos anuales de 27.600 dólares por tonelada a mediados de abril para después volver a caer a niveles de 18.000 dólares por tonelada en el mes de junio como consecuencia de las tensiones en los mercados de renta fija y renta variable en esas fechas. Sin embargo, el precio del níquel ha mantenido una clara tendencia ascendente desde junio de 2010 hasta marzo de 2011, donde se ha estabilizado en niveles próximos a 27.000 dólares por tonelada, máximos desde abril de 2008.

En este contexto de recuperación de la demanda, los niveles de producción de Acerinox han sido superiores a los de años anteriores. La producción de acería ha alcanzado los 2,1 millones de toneladas, un 14,0% más que en 2009, mientras que en laminación en caliente la producción ha sido de 1,8 millones de

toneladas, un 9,5% superior. La laminación en frío, fase de mayor valor añadido, ha aumentado un 20,5% hasta 1,3 millones de toneladas. Los productos largos han alcanzado 210.000 toneladas en 2010, un incremento del 48,5% sobre el ejercicio anterior. Como referencia indicar que estos niveles de producción son similares a los obtenidos en 2008.

Acerinox obtuvo en 2010 ventas de 4.500 millones de euros (+50,3%), un EBITDA de 390 millones de euros (frente a pérdidas de 165 millones en 2009) y un resultado neto de 123 millones de euros (frente a pérdidas de 229 millones el ejercicio anterior).

A esta mejora de resultados también ha contribuido de manera sustancial el Plan de Excelencia 2009-2010, con la obtención de ahorros recurrentes de 97 millones de euros anuales, un 73% de los objetivos marcados en el momento de su aprobación en febrero de 2009. Este Plan se centraba en aspectos tales como las mejoras de calidad y procesos, la gestión de inventarios, la reducción de costes y el aprovechamiento de sinergias entre fábricas y centros de servicios del Grupo.

Dado el éxito obtenido, Acerinox ha aprobado un segundo plan, el Plan de Excelencia 2011-2012, que incluye objetivos más ambiciosos y abarca nuevas áreas de actuación y con el que Acerinox pretende obtener ahorros recurrentes adicionales de 90 millones de euros anuales a partir del tercer año de aplicación de las medidas acordadas.

Acerinox tiene unos recursos propios de 1.924 millones de euros y un endeudamiento neto de 1.084 millones de euros a finales de 2010, siendo a largo plazo el 67% de la deuda. El endeudamiento neto



Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

se ha mantenido estable respecto a diciembre del año anterior pese a las inversiones acometidas, la mayor actividad productiva y comercial y el aumento del precio de las materias primas. La fortaleza financiera de Acerinox le permite mantener las inversiones acordadas en el Plan Estratégico y retribuir al accionista sin haber incrementado el endeudamiento.

Acerinox ha invertido 234 millones de euros en 2010, en línea con el año anterior. Estas inversiones incluyen 217 millones de euros en inmovilizado material: 154 millones en la nueva planta en Malasia, 24 millones en la factoría de Algeciras, 15 millones en North America Steel, 11 millones en Columbus y 11 millones en filiales comerciales extranjeras.

Las obras de la planta de Bahru Stainless (Malasia) avanzan según lo previsto y se espera que la producción en el taller de laminación en frío comience en el verano de 2011. En diciembre de 2010, Bahru Stainless ha comenzado sus actividades mediante la entrada en funcionamiento del taller de acabados. Una vez completada la primera fase, la planta de Bahru tendrá una capacidad de

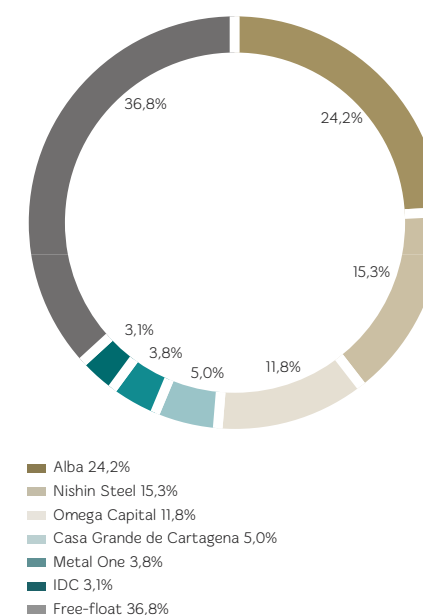
producción anual máxima de 240.000 toneladas de laminación en frío.

En julio de 2010, Acerinox aprobó la segunda fase de inversiones en Bahru, cuya puesta en marcha se espera para el primer trimestre de 2013 y que supondrá ampliar la capacidad de producción hasta 400.000 toneladas anuales. Asimismo, la planta se centrará en la producción de tipos especiales y espesores finos, productos de más valor añadido. Esta segunda fase supone una inversión de 310 millones de dólares e incluye un nuevo laminador en frío. Los equipos principales de esta segunda fase ya han sido adjudicados.

Estructura accionarial

Alba no ha variado su participación en Acerinox durante 2010 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 2010. 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. Fernando Mayans Altaba.

Estructura accionarial de Acerinox a 31/12/2010



Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2010.

Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

Evolución bursátil de Acerinox

En 2010 la cotización de la acción de Acerinox ha disminuido un 9,7%, cerrando el ejercicio en un nivel de 13,13 euros por acción, que compara favorablemente con la caída del 17,4% del Ibex 35 en el ejercicio. ■

Evolución bursátil de Acerinox desde el 31 de diciembre de 2009

Precio por acción

Fuente: Bloomberg



Sociedades Participadas Cotizadas

ACERINOX

Datos bursátiles más significativos

	2010	2009	2008
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	15,38	15,55	18,17
Minima	10,95	8,00	8,42
Última	13,13	14,53	11,37
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	3.272	3.622	2.891
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	3,43%	3,10%	3,96%
PER (sobre último precio)	26,8 x	n.s.	n.s.



www.acerinox.es

Sociedades Participadas Cotizadas

PROSEGUR

Descripción de la compañía

Prosegur es la empresa líder en España en la prestación de servicios de seguridad privada, con una importante presencia en otros países de Europa y de Latinoamérica. En la actualidad Prosegur cuenta con más de 600 instalaciones en 12 países y más de 104.000 empleados.

La empresa ofrece una amplia variedad de servicios a clientes corporativos y particulares, tales como vigilancia, logística de valores, gestión de efectivo, gestión de cajeros automáticos, telecontrol y televigilancia, protección anti-intrusión, protección contra-incendios y consultoría y formación.

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2010	2009	2008
Ventas	2.560	2.187	2.052
EBITDA	347	295	259
EBIT	263	231	205
Beneficio neto	161	148	127
Beneficio por acción (euros)	2,61	2,46	2,06
Dividendo por acción (euros)	0,88	0,79	0,69
Total activo	1.976	1.603	1.442
Deuda financiera neta	174	234	143
Patrimonio neto	667	525	425
Deuda / Patrimonio neto (%)	26,1	44,6	33,7

Sociedades Participadas Cotizadas

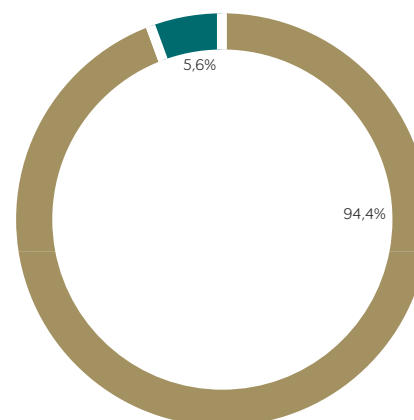
PROSEGUR

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2010

Prosegur ha cerrado el ejercicio 2010 con unas ventas consolidadas totales de 2.560 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,1% con respecto al año anterior. Excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas, el crecimiento orgánico comparable ha sido de un 13,2% (7,1% si excluimos el efecto positivo del tipo de cambio).

El beneficio neto consolidado ha aumentado un 8,7% hasta 161 millones de euros. El menor crecimiento del beneficio neto frente a ventas se debe, principalmente, a un cargo extraordinario de 14 millones de euros relacionado con un litigio y, en menor medida, a un ligero descenso en el margen operativo, calculado como EBIT sobre ventas, del 10,5% en 2009 al 10,3% en 2010.

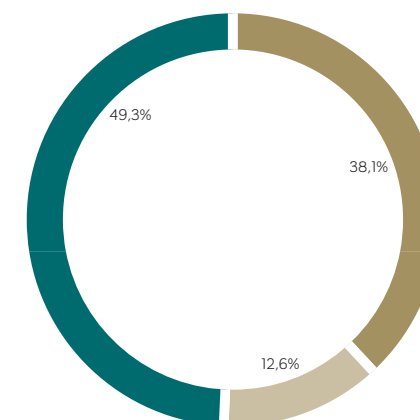
Ventas por actividad



Total 2010: 2.560 M€

■ Seguridad Corporativa 94,4%
■ Seguridad Residencial 5,6%

Ventas por área geográfica



Total 2010: 2.560 M€

■ España 38,1%
■ Otros países europeos 12,6%
■ Latinoamérica 49,3%

Sociedades Participadas Cotizadas

PROSEGUR

El área de negocio de **Seguridad Corporativa**, que comprende las actividades de vigilancia, transporte y manipulado de fondos y sistemas de vigilancia y control, representa la mayor parte de la facturación del grupo y ha obtenido ventas de 2.417 millones de euros en 2010, un incremento del 17,7% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se debe a la buena evolución de la práctica totalidad de países y negocios y a las adquisiciones realizadas en 2009 y en años anteriores. El área de **Seguridad Residencial**, que incluye principalmente el negocio de alarmas, ha tenido unos ingresos de 144 millones de euros, un 7,2% más que el ejercicio anterior.

Por áreas geográficas, ha sido de especial relevancia la evolución de las ventas en Latinoamérica, con un crecimiento del 36,1% frente al incremento del 1,2% en España y al crecimiento del 9,0% en el resto de Europa. Europa, con una facturación total de 1.298 millones de euros en 2010 (+3,0%), representa el 50,7% del total del grupo.

El ejercicio ha sido muy satisfactorio para las actividades de Seguridad Corporativa en Latinoamérica, que han obtenido un crecimiento del 36,1% en las ventas en euros y del 21,8% si excluimos la evolución positiva del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas frente al euro. Todos los países han presentado crecimiento en sus ingresos. Los dos mercados más importantes, Brasil y el Área Argentina (que incluye Argentina, Uruguay y Paraguay) han presentado crecimientos del 38,5% y del 35,0% hasta alcanzar ventas de 605 y 382 millones de euros respectivamente. Si excluimos el impacto del tipo de cambio, los ingresos en Brasil aumentaron un 17,9% y en el Área Argentina un 32,4%.

Las inversiones operativas ascendieron a 81 millones de euros en 2010, un 12,7% superiores a las realizadas en 2009.



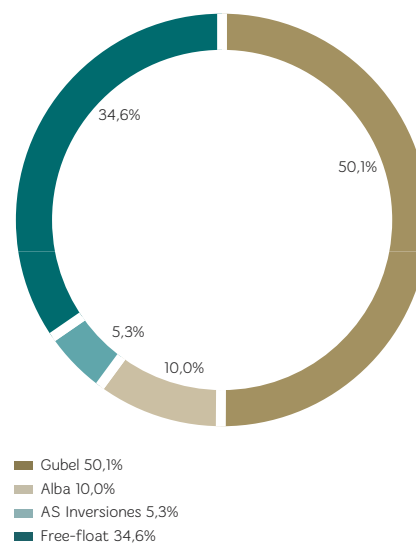
Sociedades Participadas Cotizadas

PROSEGUR

Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2010 Alba tenía una participación del 10,01% en el capital social de Prosegur. D. Isidro Fernández Barreiro representa a Alba en el Consejo de Administración de la Sociedad, siendo su Vicepresidente desde diciembre de 2007.

Estructura accionarial de Prosegur
a 31/12/2010



Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2010.



Sociedades Participadas Cotizadas

PROSEGUR

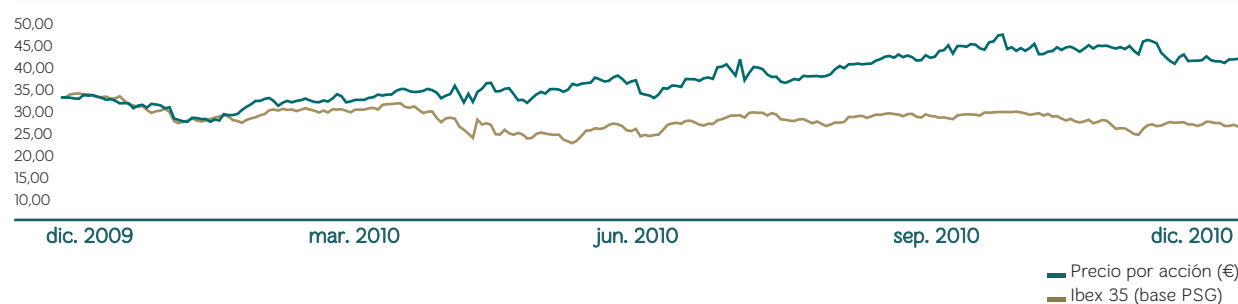
Evolución bursátil de Prosegur

Durante 2010 la acción de Prosegur se ha revalorizado un 23,1% hasta los 42,13 euros por acción, que contrasta con la caída del 17,4% del Ibex 35. Desde finales de 2008, Prosegur acumula una revalorización cercana al 80%, siendo uno de los valores con mayores incrementos de cotización de la Bolsa española en ese periodo. Este excelente comportamiento se debe a las mejoras continuadas en resultados de la Sociedad y su exposición a mercados de fuerte crecimiento esperado en los próximos años, como Brasil y Argentina. ■

Evolución bursátil de Prosegur desde el 31 de diciembre de 2009

Precio por acción

Fuente: Bloomberg



Datos bursátiles más significativos

	2010	2009	2008
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	47,07	34,80	30,06
Minima	28,01	18,15	17,16
Última	42,13	34,22	23,43
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)			
	2.600	2.112	1.446
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)			
	2,09%	2,29%	2,94%
PER (sobre último precio)			
	16,2 x	14,3 x	11,4 x

www.prosegur.es

Sociedades Participadas Cotizadas

INDRA

Descripción de la compañía

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España y una de las principales de Europa y de Latinoamérica. Es líder en España en 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, Telecom y Media.

Cuenta con más de 28.600 profesionales y con clientes en más de 100 países. Indra continúa incrementando su presencia internacional que, en 2010, representa ya el 38,7% de las ventas totales.

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. Para ello, ofrece a sus clientes una oferta completa que incluye desde la consultoría, el desarrollo de proyectos y la integración de sistemas y aplicaciones hasta el outsourcing de sistemas de información y de procesos de negocios. Indra estructura su oferta en dos segmentos principales: Soluciones y Servicios.

- **Soluciones:** Incluye una amplia gama de sistemas, aplicaciones y componentes para la captación de datos e información, su tratamiento, transmisión y posterior presentación, 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. En general, las soluciones de Indra sirven al núcleo de la operación del negocio de sus clientes y requieren como capacidad esencial la integración de sistemas, es decir, el diseño, configuración, desarrollo e implantación de componentes, aplicaciones y sistemas de información completos, incorporando productos propios y de terceros. En este segmento se incluyen desde soluciones para defensa, como simuladores o sistemas de radar, hasta sistemas de control de tráfico, tanto aéreo como por ferrocarril o carretera, o sistemas de gestión de redes eléctricas, entre otros.

Sociedades Participadas Cotizadas

INDRA

- **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	2010	2009	2008
Ventas	2.557	2.513	2.380
EBITDA	294	327	308
EBIT	252	285	271
Beneficio neto	189	196	182
Beneficio por acción (euros)	1,16	1,21	1,14
Dividendo por acción (euros)	0,66	0,61	0,50
Total activo	2.976	2.490	2.462
Deuda financiera neta	275	135	149
Patrimonio neto	1.014	977	824
Deuda / Patrimonio neto (%)	27,1%	13,8%	18,1%

Sociedades Participadas Cotizadas

INDRA

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2010

Indra ha obtenido en 2010 ventas de 2.557 millones de euros, con un incremento del 1,7% respecto al año anterior. El 38,7% de estas ventas se obtuvieron en mercados internacionales, con un importante peso de Latinoamérica y Europa.

El resultado de explotación o EBIT ha caído un 11,7% hasta 252 millones de euros por los importantes gastos de reestructuración incurridos. Excluyendo estos extraordinarios, el EBIT recurrente asciende a 285 millones de euros, en línea con el obtenido en 2009.

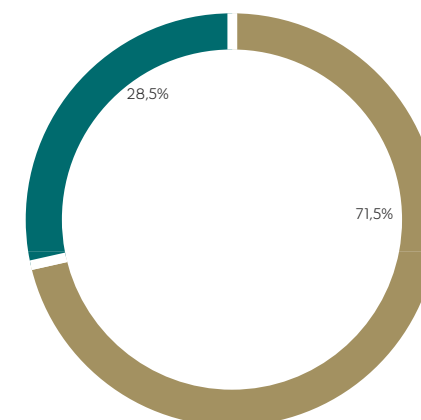
El beneficio neto consolidado ha alcanzado 189 millones de euros, un 3,6% menos que en 2009. Sin los extraordinarios mencionados, el beneficio neto recurrente hubiera aumentado un 10,1% respecto al año anterior.

Estos resultados se han obtenido en un entorno sectorial muy complicado, con una fuerte presión en precios y una contención de los clientes en

proyectos de inversión y en particular en el desarrollo de soluciones. Como contrapartida también hay una mayor preferencia por la externalización de servicios y procesos como forma de ahorro de costes para los clientes y una mayor contratación de servicios de mantenimiento de aplicaciones ya instaladas.

La contratación ha aumentado un 6,8% en 2010 hasta 2.882 millones de euros (un 44% internacional) y la cartera de pedidos ascendía a 2.899 millones de euros a finales de año, un 12,4% más que en diciembre de 2009. Esta cartera aporta una buena visibilidad sobre los ingresos de 2011, con aproximadamente un 45% de la misma ejecutable en los próximos doce meses. El ratio de cartera sobre ventas es superior a los de ejercicios anteriores.

Ventas por segmento



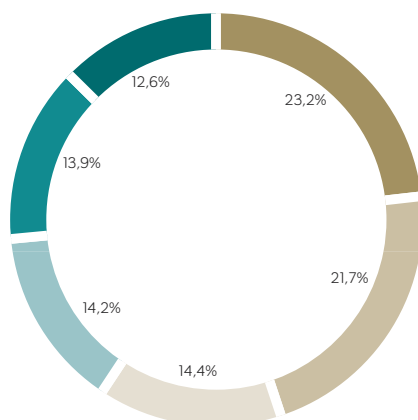
Total 2010: 2.557 M€

■ Soluciones 71,5%
■ Servicios 28,5%

Sociedades Participadas Cotizadas

INDRA

Ventas por sectores



Total 2010: 2.557 M€

- Seguridad y Defensa 23,2%
- Transporte y Tráfico 21,7%
- Admin. Públicas y Sanidad 14,4%
- Energía e Industria 14,2%
- Servicios Financieros 13,9%
- Telecom y Media 12,6%

El segmento de **Soluciones** representa la mayor parte de la facturación del grupo y ha ascendido a 1.827 millones de euros en 2010, prácticamente el mismo importe que en el ejercicio anterior. Este estancamiento en ventas se debe a retrasos en las decisiones de inversión, principalmente por clientes institucionales, y a la caída en ingresos en el sector de Seguridad y Defensa. Aunque el ritmo de contratación ha sido inferior al de 2009 (-3,6%), el ratio contratación-ventas ha permitido continuar incrementando la cartera de pedidos, que ha aumentado un 2,5% en 2010 hasta alcanzar 2.207 millones de euros a final de año. El margen de contribución ha caído un 3,9% hasta 355 millones de euros en 2010. Dentro de este segmento de Soluciones merece la pena destacar los proyectos de gestión del tráfico aéreo y ferroviario. Indra espera un cambio de tendencia en 2011, impulsado por las actividades internacionales.

Servicios ha presentado un mejor comportamiento en el ejercicio, aumentando sus ventas un 6,3%, hasta 730 millones de euros, y el margen de contribución un 5,0%, hasta 112 millones de euros. La contratación ha crecido un 33,0% hasta 992 millones de euros lo que, teniendo en cuenta las ventas realizadas, ha permitido incrementar significativamente la cartera de pedidos, que ascendía a 692 millones de euros a finales de 2010, un 62,8% superior a la de finales del ejercicio anterior. Destaca especialmente el aumento de la externalización de la gestión de aplicaciones y procesos en los sectores de Telecom y Media y Servicios Financieros, la obtención de los primeros contratos de outsourcing en el Reino Unido, la consolidación de proveedores de las Administraciones Públicas y el buen comportamiento de la contratación de Servicios en Energía e Industria a nivel internacional. Indra espera obtener importantes crecimientos de los ingresos de Soluciones por la tendencia creciente hacia la externalización y la fuerte contratación en 2010.

Sociedades Participadas Cotizadas

INDRA

Por áreas geográficas, ha sido de especial relevancia la evolución de las ventas internacionales con un crecimiento conjunto del 10,1%, destacando Latinoamérica y Otros Países (principalmente Norte de África, Asia y Australia), frente a la caída del 2,9% de las ventas en España. Indra espera que las actividades internacionales continúen ganando peso en las ventas y cartera de pedidos del Grupo.

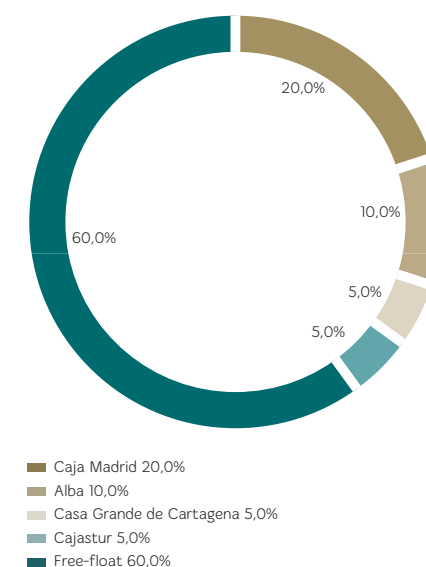


El endeudamiento neto de Indra ha aumentado significativamente en el ejercicio por el crecimiento del capital circulante y las fuertes inversiones realizadas. La deuda neta a finales de 2010 ascendía a 275 millones de euros (+104,7%), apenas 0,9 veces el EBITDA del ejercicio.

Estructura accionarial

En 2010 Alba mantuvo invariable su participación del 10,02% del capital social de Indra, adquirida en julio de 2009 por 246 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 Alba es el segundo mayor accionista de Indra y esta inversión es la cuarta mayor por valor de mercado en su cartera de participadas. Alba cuenta con un representante en el Consejo de Administración de la compañía, D. Juan March de la Lastra.

Estructura accionarial de Indra a 31/12/2010



Fuente: CNMV.

Sociedades Participadas Cotizadas

INDRA

Evolución bursátil de Indra

Durante 2010 la acción de Indra ha caído un 22,3% hasta 12,79 euros por acción, con un comportamiento peor en el año que el Ibex 35 (-17,4%). Esta caída se explica por la ralentización de los resultados de la Sociedad en 2010 y por su exposición a negocios de consultoría – muy dependientes del ciclo económico – y organismos públicos – afectados por las restricciones presupuestarias actuales. ■

Evolución bursátil de Indra desde el 31 de diciembre de 2009

Precio por acción

Fuente: Bloomberg



Datos bursátiles más significativos

	2010	2009	2008
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	17,30	18,20	18,92
Mínima	12,18	13,25	12,90
Última	12,79	16,46	16,19
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)			
	2.098	2.702	2.657
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)			
	5,16%	3,71%	3,09%
PER (sobre último precio)			
	11,0 x	13,6 x	14,2 x

www.indra.es

Sociedades Participadas Cotizadas

EBRO FOODS

Descripción de la compañía

Ebro Foods es la primera empresa del sector alimentación en España por facturación, beneficios, capitalización bursátil y presencia internacional. Ebro Foods es líder mundial en el sector del arroz y el segundo fabricante mundial de pasta.

Está presente en cerca de 25 países con un amplio abanico de marcas líderes. Actualmente sus principales mercados son Estados Unidos y Francia, mientras que España representa una pequeña parte de su negocio (6,4% de las ventas en 2010).

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 y el lácteo: en 2008 vendió la totalidad de su negocio azucarero a Associated British Foods por 526 millones de euros y en 2010 hizo lo propio con la venta de Puleva a Lactalis por 630 millones de euros.

Ebro Foods se ha caracterizado en los últimos años por integrar con éxito las adquisiciones realizadas, consolidando posiciones de liderazgo en esos mercados y mejorando sustancialmente su rentabilidad.

Las desinversiones realizadas en 2009 y 2010 han eliminado prácticamente su endeudamiento financiero neto a finales de 2010 y le permiten contar con la fortaleza financiera necesaria para continuar su expansión en los sectores estratégicos de arroz y pasta.

En esta estrategia se enmarcan el acuerdo para adquirir el negocio arrocero de SOS Corporación Alimentaria (SOS), así como el acuerdo para comprar el 100% de la empresa australiana RiceGrowers Ltd. (Sunrice), líder en

Sociedades Participadas Cotizadas

EBRO FOODS

arroz en Oceanía y que complementa la presencia de Ebro Foods en Estados Unidos y Oriente Medio. Ambos acuerdos se anunciaron a finales de 2010 y se esperan completar en la primera mitad de 2011 por un importe conjunto de aproximadamente 635 millones de euros.

Adicionalmente y como parte del acuerdo con SOS, Ebro Foods suscribió parte de una ampliación de capital dineraria de esta Sociedad a finales de 2010, invirtiendo 47 millones de euros en la toma de una participación del 9,3% en su capital social.



Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2010	2009	2008
Ventas	1.702	2.198	2.368
EBITDA	272	308	272
EBIT	213	240	202
Beneficio neto	389	177	131
Beneficio por acción (euros)	2,53	1,15	0,85
Dividendo por acción (euros)	0,70	0,94	0,36
Total activo	2.885	2.684	3.423
Deuda financiera neta	18	557	1.056
Patrimonio neto	1.607	1.298	1.229
Deuda / Patrimonio neto (%)	1,1	42,9	85,9

Nota: Resultados consolidados reportados. En 2008 y 2009 incluyen Puleva por consolidación global y Azucarera Ebro como operación discontinuada.

Sociedades Participadas Cotizadas

EBRO FOODS

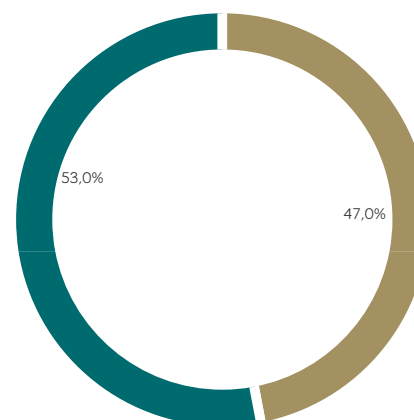
Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2010

Ebro Foods ha obtenido en 2010 unas ventas consolidadas totales de 1.702 millones de euros, lo que supone una caída del 3,6% con respecto a las ventas comparables del año anterior, es decir incluyendo los negocios actuales de arroz y pasta y considerando el negocio lácteo (Puleva) como activo disponible para la venta. La caída en ventas se debe al traslado al cliente final de la bajada de las materias primas, tanto en arroz como en pasta, ya que el crecimiento consolidado en volumen ha sido del 3,0% en 2010.

La mejora en márgenes explica el incremento del EBITDA y del EBIT del ejercicio, un 11,4% y un 11,7% respectivamente, hasta alcanzar 272 y 213 millones de euros.

El beneficio neto total asciende a 389 millones de euros, un 120,2% más que en 2009 por las plusvalías obtenidas en la venta de Puleva. Excluyendo estos extraordinarios, el resultado procedente de operaciones continuadas alcanzó 129 millones de euros en 2010, un 38,7% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

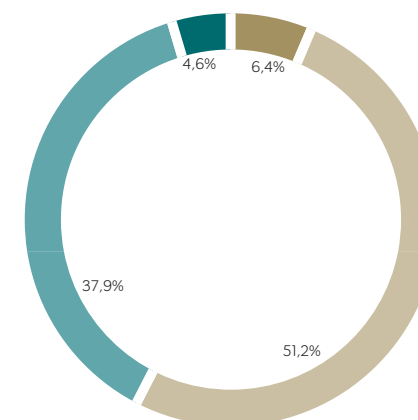
Ventas por actividad



Total 2010: 1.702 M€

■ Arroz 47,0%
■ Pasta 53,0%

Ventas por área geográfica



Total 2010: 1.702 M€

■ España 6,4%
■ Unión Europea 51,2%
■ Norteamérica 37,9%
■ Resto del mundo 4,6%

Sociedades Participadas Cotizadas

EBRO FOODS

Por áreas de negocio, las ventas en la división de **Arroz** han caído un 3,0% hasta 811 millones de euros, en línea con la bajada de precios de la materia prima, mientras que el EBITDA y el EBIT han aumentado un 4,0% y un 1,5% respectivamente, hasta 123 y 99 millones de euros. En volumen, las marcas de arroz de Ebro Foods han crecido por encima del mercado, tanto en Estados Unidos (+3,1%) como en Europa (+1,8%). En 2011 entrará en funcionamiento la nueva planta de Memphis que permitirá mejorar los resultados en las actividades norteamericanas. La rentabilidad sobre el capital empleado o ROCE, parámetro de rentabilidad habitualmente utilizado por Ebro Foods, se sitúa en el 19,7% en 2010, similar al obtenido el año anterior.

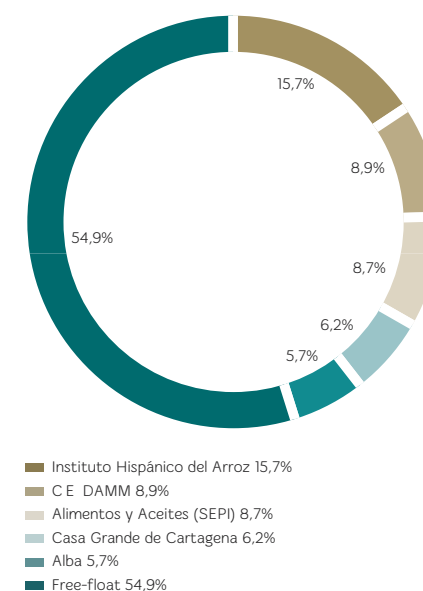
En **Pasta** las ventas han alcanzado 916 millones de euros en 2010, un 1,3% inferiores a las del año anterior por la bajada de precio de las materias primas. Las ventas de pasta en términos de volumen han aumentado en los principales mercados de Ebro Foods, en los que la Compañía ha alcanzado cuotas de mercado record: en Francia, cuenta con cuotas superiores al 30% tanto en pasta seca como en pasta

fresca y salsas, categorías de mayor valor añadido; en Estados Unidos, su filial New World Pasta ha alcanzado en 2010 una cuota cercana al 24% en un entorno de alta rentabilidad. El EBITDA de este área de negocio ha aumentado un 17,1% en 2010, hasta 160 millones de euros, mientras que el EBIT ha subido un 22,9% hasta 134 millones de euros. El ROCE del área de Pasta alcanza el 30,3% en el ejercicio, superior a la rentabilidad obtenida en 2009 y más que doblando el nivel alcanzado en 2008.

Estructura accionarial

Durante 2010 Alba ha adquirido una participación total del 5,70% en el capital social de Ebro Foods con una inversión de 125 millones de euros, a un precio medio de 14,19 euros por acción. Esta participación se incrementó en los primeros meses de 2011 hasta el 6,12% actual. A 31 de diciembre de 2010, la inversión en Ebro Foods es la quinta mayor de la cartera de Alba por valor de mercado. D. José Nieto de la Cierva representa a Alba en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Estructura accionarial de Ebro Foods a 31/12/2010



Fuente: Ebro Foods y CNMV.

Sociedades Participadas Cotizadas

EBRO FOODS

Evolución bursátil de Ebro Foods

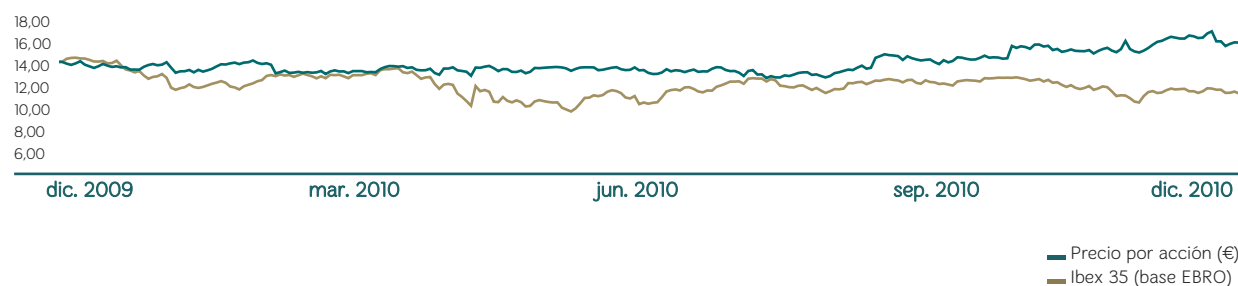
Durante 2010 la acción de Ebro Foods se ha revalorizado un 9,0% hasta los 15,83 euros por acción, frente a una caída del 17,4% del Ibex 35. Este buen comportamiento bursátil supone una continuación de 2009, ejercicio en el que la acción de Ebro Foods subió un 48,3%. Esta tendencia positiva se debe a 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. ■

www.ebrofoods.es

Evolución bursátil de Ebro Foods desde el 31 de diciembre de 2009

Precio por acción

Fuente: Bloomberg



Datos bursátiles más significativos

	2010	2009	2008
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	16,76	14,52	13,59
Minima	12,80	7,92	8,93
Última	15,83	14,53	9,80
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)			
	2.436	2.201	1.448
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)			
	4,42%	6,57%	3,83%
PER (sobre último precio)			
	6,3 x	12,4 x	11,1 x

Sociedades Participadas Cotizadas

CLÍNICA BAVIERA

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, astigmatismo o presbicia. A 31 de diciembre de 2010, Clínica Baviera contaba con 59 clínicas y consultorios oftalmológicos, de los cuales 42 se encuentran en España, 15 en Alemania, Austria y Holanda (a través de su filial Care Vision) y 2 en Italia, con un equipo de 152 oftalmólogos.

Adicionalmente, ofrece servicios de medicina y cirugía estética a través de Clínica Londres. A finales de 2010 contaba con 13 centros en España, donde presta servicios de medicina estética, cirugía plástica y tratamiento de la obesidad, entre otros.

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2010	2009	2008
Ventas	90	83	88
EBITDA	14	11	17
EBIT	8	4	11
Beneficio neto	5	2	7
Beneficio por acción (euros)	0,32	0,11	0,43
Dividendo por acción (euros)	0,25	0,07	0,00
Total activo	57	59	64
Deuda financiera neta	6	11	16
Patrimonio neto	22	21	19
Deuda / Patrimonio neto (%)	27,3	51,6	81,9

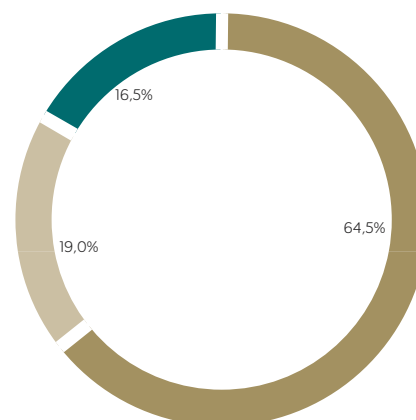
Sociedades Participadas Cotizadas

CLÍNICA BAVIERA

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2010

En 2010 el Grupo Baviera ha continuado ampliando su capacidad en Oftalmología con la apertura de tres centros oftalmológicos, dos en España y uno en Alemania. Clínica Londres no ha realizado ninguna apertura en el ejercicio. Adicionalmente, Grupo Baviera ha reorganizado su presencia en Madrid, uno de sus principales mercados en España, con el traslado de una clínica oftalmológica y otra de estética a mejores instalaciones y de mayor capacidad. Es especialmente relevante el incremento de la capacidad quirúrgica en oftalmología, fundamental para atender el crecimiento esperado en la cirugía intraocular para el tratamiento de la presbicia y las cataratas.

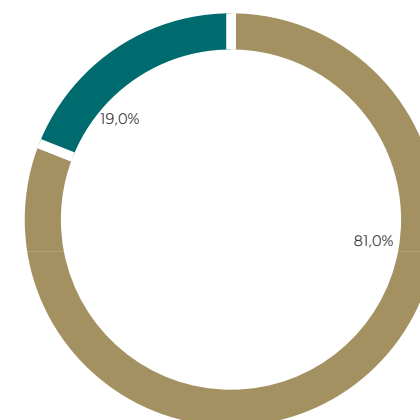
Ventas por unidad de negocio



Total 2010: 90 M€

■ Oftalmología España 64,5%
■ Oftalmología Internacional 19,0%
■ Estética 16,5%

Ventas por países



Total 2010: 90 M€

■ España 81,0%
■ Internacional 19,0%

Sociedades Participadas Cotizadas

CLÍNICA BAVIERA

El área de **Oftalmología** representa la mayor parte de la facturación del Grupo, con ventas que han ascendido en 2010 a 75 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,6% respecto al ejercicio anterior, con incrementos de facturación tanto en España (+3,0%) como, sobre todo, en las actividades internacionales (+20,9%), entre las que destaca la evolución de Care Vision en Alemania. Este incremento de ingresos, a pesar de las difíciles condiciones de mercado, demuestra la fortaleza competitiva de la compañía.

El EBITDA de Oftalmología ha aumentado un 11,8% en 2010 hasta 15 millones de euros, por la mejora sustancial de la rentabilidad de los negocios internacionales que, en conjunto, han pasado de presentar pérdidas a nivel de EBITDA de casi 300 mil euros a beneficios superiores a 1,6 millones de euros, especialmente en Alemania e Italia. Se espera que esta evolución positiva continúe en 2011. Centrándose en las actividades en España, el EBITDA ha caído un 2,3% respecto al año anterior debido a una reducción del margen de un 24,9% en 2009 a un 23,6% en 2010 por mayores consumos debidos al crecimiento de la cirugía intraocular.

El área de **Estética** presenta una importante mejora en sus resultados en 2010, con un incremento del 14,5% en ventas y una sustancial reducción de las pérdidas, con un EBITDA que ha pasado de 2,3 millones de euros negativos en 2009 a 0,8 millones negativos en este ejercicio. El crecimiento en ingresos se debe a las mejoras operativas introducidas en 2009 y 2010 y a una ligera recuperación del consumo en España.

A nivel consolidado, las ventas han alcanzado 90 millones de euros en 2010, un 7,9% superior a las obtenidas en el ejercicio anterior. El fuerte apalancamiento operativo de la Sociedad implica que cualquier variación en el nivel de ingresos tiene un efecto muy superior en sus resultados. Así, en 2010 el EBITDA ha mejorado un 27,0% hasta 14 millones de euros y el beneficio neto prácticamente se ha triplicado hasta superar 5 millones de euros en el ejercicio.

Las inversiones ascendieron a 5 millones de euros en 2010, repartidas casi por igual entre las destinadas al mantenimiento y reposición de equipos y centros existentes (51,7% del total) y a la apertura de nuevas clínicas y traslados (el 48,3% restante).



La elevada capacidad de generación de caja de Clínica Baviera le ha permitido reducir significativamente su endeudamiento neto, hasta 6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, una reducción del 40,8% en el ejercicio.

Esta sólida posición financiera permite al Grupo Baviera continuar su expansión, principalmente en Oftalmología Internacional, y retribuir a sus accionistas vía dividendo. En este sentido, Clínica Baviera va a proponer a la Junta General la distribución de un dividendo de 0,25 euros por acción con cargo al resultado de 2010, de los que 0,12 euros por acción se distribuyeron a cuenta de estos resultados en diciembre de 2010.

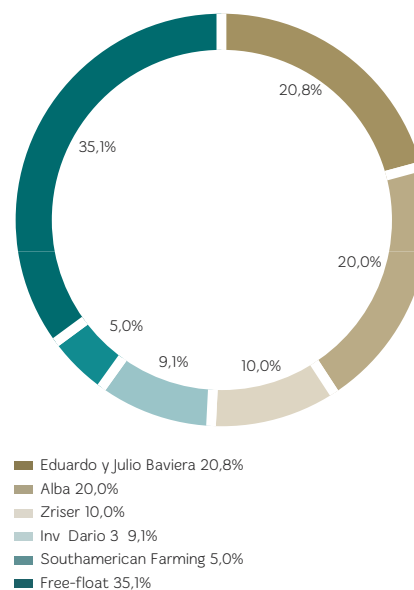
Sociedades Participadas Cotizadas

CLÍNICA BAVIERA

Estructura accionarial

Alba es uno de los mayores accionistas de Clínica Baviera. Durante 2010, Alba ha incrementado su participación en esta Sociedad hasta el 20,00%, adquiriendo un 1,85% adicional de su capital durante el ejercicio. Alba está representada en el Consejo de Administración de la compañía por D. Javier Fernández Alonso.

Estructura accionarial de Clínica Baviera a 31/12/2010



Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2010.



Sociedades Participadas Cotizadas

CLÍNICA BAVIERA

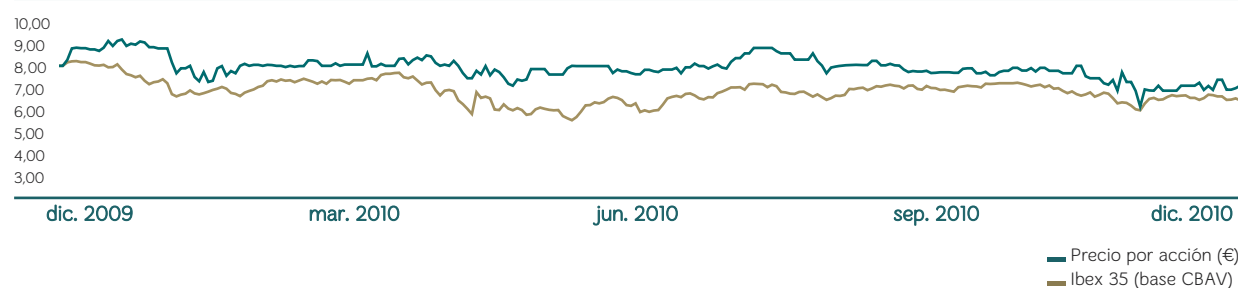
Evolución bursátil de Clínica Baviera

La cotización de la acción de Clínica Baviera ha bajado un 10,0% en 2010, hasta 7,20 euros por acción a finales de año, frente a una caída del 17,4% para el Ibex 35. ■

Evolución bursátil de Clínica Baviera desde el 31 de diciembre de 2009

Precio por acción

Fuente: Bloomberg



Datos bursátiles más significativos

	2010	2009	2008
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	9,10	9,55	23,26
Mínima	5,87	6,50	5,97
Última	7,20	8,00	7,10
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)			
	117	130	116
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)			
	3,47%	0,88%	0,00%
PER (sobre último precio)			
	22,4 x	72,7 x	16,5 x

www.clinicabaviera.es

Sociedades Participadas Cotizadas

ANTEVENIO

Descripción de la compañía

Antevenio es una de las empresas líderes en España en el sector del marketing digital y actualmente ofrece servicios de publicidad Web, marketing de resultados de afiliación, marketing móvil, e-mail marketing y comercio electrónico. Se espera que el sector de publicidad por Internet continúe experimentando fuertes crecimientos en los próximos años a pesar de una cierta ralentización consecuencia de la crisis económica. Antevenio es la única empresa española cotizada en Alternext. Actualmente cuenta con oficinas en Madrid, Barcelona, Buenos Aires, Ciudad de México, Milán y París.

En los últimos años Antevenio ha incrementado sustancialmente su plataforma de productos, como la entrada en el sector de publicidad en el teléfono móvil o la adquisición de Shopall, y 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 diversos países europeos en los que actualmente no está físicamente presente. 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.

Las ventas brutas alcanzan 21,3 millones de euros en 2010, con un aumento del 25,6% respecto al año anterior consecuencia del crecimiento orgánico y de las adquisiciones realizadas. El EBITDA y el resultado neto han caído un 8,0% y un 22,3% en el ejercicio respectivamente, hasta 2,7 y 0,9 millones de euros. La disminución en resultados se debe, principalmente, al mantenimiento y expansión de la plataforma de Antevenio con el consiguiente incremento de los gastos operativos. La Sociedad considera que estas inversiones le permitirán posicionarse adecuadamente de cara a la recuperación futura del mercado publicitario.

Destacar que, en diciembre de 2010, Antevenio repartió entre sus accionistas un dividendo bruto de 0,20 euros por acción con cargo a reservas voluntarias, siendo el primer pago de dividendos en la historia de la Compañía.

Sociedades Participadas Cotizadas

ANTEVENIO

Datos más significativos

En millones de euros	2010	2009	2008
Patrimonio neto	15,9	16,0	14,7
Ventas	21,3	17,0	19,4
EBITDA	2,7	2,9	4,0
Beneficio neto	0,9	1,2	2,5

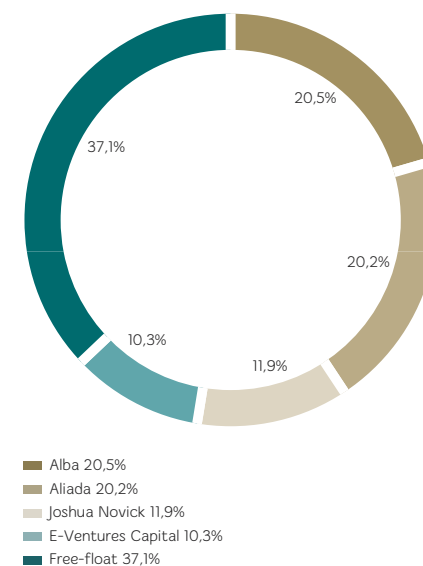
Fuente: Resultados consolidados preliminares para 2010, no auditados.

Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2010 Alba es el mayor 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 31/12/2010



Fuente: Antevenio.

Sociedades Participadas Cotizadas

ANTEVENIO

Evolución bursátil de Antevenio

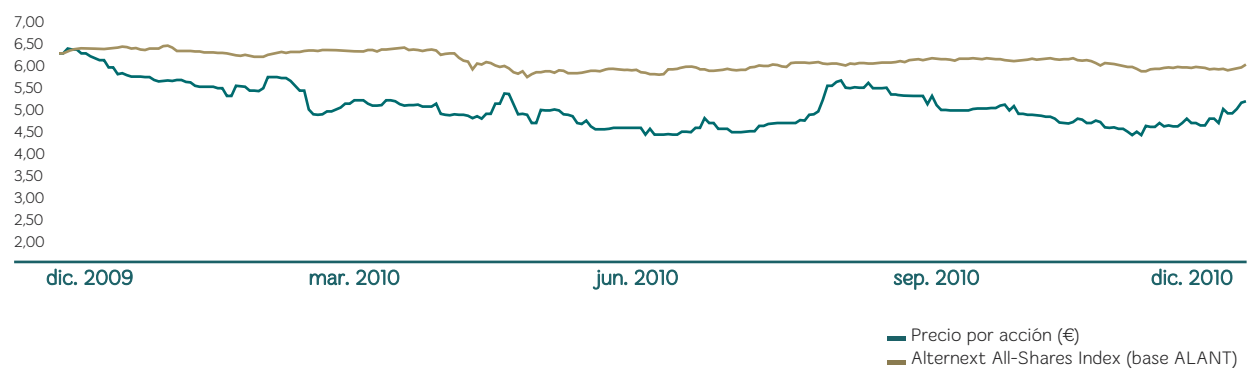
La cotización de la acción de Antevenio se ha depreciado un 19,3% en 2010 finalizando el año en 5,25 euros por acción. Las acciones cotizan en Alternext, que es un mercado europeo con sede en París y parte de NYSE-Euronext, especializado en empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil. ■



Evolución bursátil de Antevenio desde el 31 de diciembre de 2009

Precio por acción

Fuente: Bloomberg

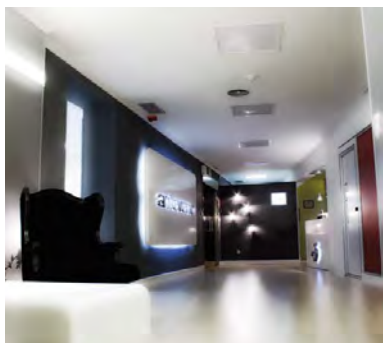


Sociedades Participadas Cotizadas

ANTEVENIO

Datos bursátiles más significativos

	2010	2009	2008
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	6,34	6,60	7,24
Minima	4,26	4,36	4,90
Última	5,25	6,50	5,50
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	22	27	23
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	3,81%	0,00%	0,00%
PER (sobre último precio)	27,6 x	23,1 x	9,2 x



www.antevenio.com

Sociedades Participadas No Cotizadas

MECALUX

Descripción de la compañía

Mecalux es una de las empresas líderes 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 es líder en España y ocupa el tercer puesto a nivel mundial en términos de ventas. Tiene una amplia presencia internacional, con ventas en más de 70 países, gracias a contar con centros productivos en España, Polonia, Estados Unidos, México, Brasil y Argentina y una extensa red comercial y de distribución en Europa, Norteamérica y Latinoamérica.

El 12 de febrero de 2010, las entidades de capital desarrollo gestionadas por Artá Capital formalizaron unos acuerdos para adquirir a Acerolux (el principal accionista de Mecalux) una participación del 10,00% en la Sociedad por 55 millones de euros, a 15 euros por acción, sujeto a la OPA de Exclusión que promovería Mecalux posteriormente al mismo precio por acción. El 9 de julio de 2010, una vez liquidada la OPA, los vehículos Deyá Capital, Deyá Capital II y Deyá Capital III adquirieron conjuntamente a Acerolux la participación del 10% de Mecalux acordada. Posteriormente, estas mismas entidades han adquirido un 2,00% adicional de Mecalux por 11 millones de euros y Alba ha comprado un 5,23% adicional por 29 millones de euros.

En consecuencia, Alba tiene una participación del 14,23% en el capital social de Mecalux, 5,23% directamente y 9,00% a través de Deyá Capital SCR. La inversión total por parte de Alba asciende a 79 millones de euros. Entre los restantes accionistas de Mecalux destacan Acerolux – vehículo de la familia Carrillo, fundadora de la Sociedad –, Caja Madrid, la familia Zardoya, Caja Navarra y Cartera REA. ■

www.mecalux.es

Sociedades Participadas No Cotizadas

ROS ROCA ENVIRONMENT

Descripción de la compañía

Ros Roca centra 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. Desde su fundación en 1953, la filosofía de Ros Roca se basa en el respeto absoluto al entorno y en el desarrollo de toda aquella ingeniería medioambiental que mejore la calidad de vida de las personas.

Además de la fabricación o 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, desde sus propios departamentos de I+D+i, modernos sistemas para el tratamiento de todo tipo de residuos tales como plantas de selección, compostaje y transferencia de residuos, así como las más avanzadas tecnologías en 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 centros de producción en Reino Unido, Francia, Alemania, Brasil y Méjico.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Ros Roca era de un 19,04%. ■

www.rosrocaenvironment.com

Sociedades Participadas No Cotizadas

PEPE JEANS

Descripción de la compañía

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 originariamente en Londres en 1973.

Adicionalmente, Pepe Jeans es el agente en exclusiva y master franquicia de Tommy Hilfiger en España, Portugal y Andorra y cuenta con una joint-venture con Coach Inc. -empresa líder en bolsos y artículos de piel en Estados Unidos- para la distribución de sus productos en España, Portugal, Reino Unido 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.

El 5 de agosto de 2010, los vehículos de capital desarrollo gestionados por Artá Capital (Deyá Capital, Deyá Capital II y Deyá Capital III) adquirieron una participación del 16,38% en Pepe Jeans por 51 millones de euros, de los que 38 millones de euros correspondieron a Alba a través de Deyá Capital. Entre los restantes accionistas de Pepe Jeans destacan Torreal, el equipo directivo y L Capital, entre otros.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Pepe Jeans era de un 12,28%. ■

www.pepejeans.com

Sociedades Participadas No Cotizadas

OCIBAR

Descripción de la compañía

OCIBAR se centra en la promoción y explotación de puertos deportivos en régimen de concesión, contando actualmente con cuatro concesiones en operación en las Islas Baleares: Port Adriano en El Toro (Calvià, Mallorca), Ibiza Magna, la gestión de varios pantalanes en el puerto de Ibiza y S'Altra Banda en la ribera norte del puerto de Mahón.

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. La ampliación está actualmente en construcción, con un presupuesto superior a los 75 millones de euros sólo en obra civil. La obra marítima se completó a mediados de 2010 y se espera terminar la construcción de las edificaciones de la zona comercial en el primer semestre de 2011. Una vez finalizado, Port Adriano será uno de los principales puertos para embarcaciones de gran eslora del Mediterráneo, ayudando a reducir el tradicional déficit de amarres para este tipo de yates en las Islas Baleares y, en cierta medida, en la Costa Mediterránea.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en OCIBAR era de un 21,66%, siendo el segundo accionista de la Sociedad. ■

www.portadriano.com

Actividad Inmobiliaria



Actividad Inmobiliaria

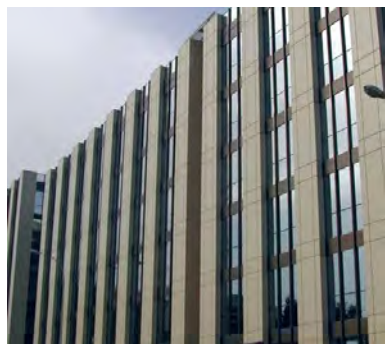
Alba disponía de 82.267 m² de superficie alquilable a finales de 2010, principalmente en edificios de oficinas ubicados en Madrid y Barcelona.

El valor contable de los inmuebles se actualiza anualmente en base al informe de tasación efectuado por un experto independiente. El valor razonable a 31 de diciembre de 2010 asciende a 221,9 millones de euros, lo que supone una disminución del 3,2% respecto a la valoración realizada a finales de 2009. Esta disminución está motivada, fundamentalmente,

por la evolución de la situación económica general y la del mercado inmobiliario en particular.

El cambio en las principales variables del mercado de alquiler de oficinas en 2010 respecto a 2009, obtenidas de los estudios de mercado efectuados por las principales consultoras especializadas, muestra:

	Madrid	Barcelona
Contratación de oficinas	+ 45%	+ 17%
Renta media	-7%	-8%
Tasa de desocupación a 31.12.2010	10,5%	14,2%



No obstante, Alba ha mantenido mejores ratios que el sector. El nivel de ocupación al final del ejercicio de 2010 se situó en el 90,1%, prácticamente igual al del año anterior.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron a 15,7 millones de euros, lo que significa un 3,7% menos que los obtenidos en el año precedente. Por otra parte cabe destacar que los gastos directos de la actividad inmobiliaria han aumentado un 2,2%, situándose en

2,8 millones de euros. En consecuencia, la rentabilidad bruta calculada sobre la valoración a fin de año ha pasado de un 7,10% en 2009 a un 7,06% en 2010.

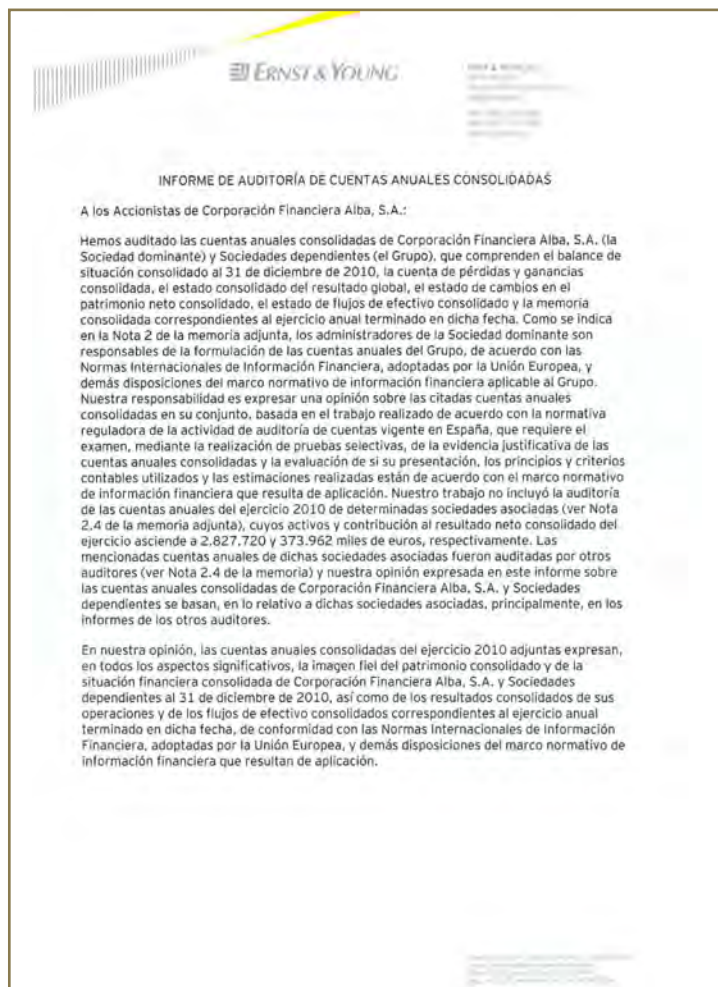
Durante el ejercicio se han realizado compraventas de activos por 0,9 millones de euros y, como es habitual, se han realizado inversiones para mejorar, tanto a nivel constructivo como de instalaciones, los distintos inmuebles que lo requerían por importe de 0,2 millones de euros. ■



Informe de Auditoría



Informe de Auditoría



Cuentas Anuales Consolidadas de
Corporación Financiera Alba, S.A.
y Sociedades Dependientes
Correspondientes al Ejercicio 2010

Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de situación consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Activo

En miles de euros	Notas	2010	2009
Inversiones inmobiliarias	5	221.880	229.150
Inmovilizado material	6	11.974	12.886
Activos intangibles		99	107
Inversiones en asociadas	7	2.867.708	2.723.665
Activos financieros disponibles para la venta	8	155.802	38.860
Otros activos financieros	9	45.631	46.779
Activos por impuesto diferido	19	90.435	35.009
Activo no corriente		3.393.529	3.086.456
Cientes y otras cuentas a cobrar	10	75.523	80.611
Activos financieros para negociar	11	25.403	22.489
Efectivo y otros medios equivalentes	12	203.371	281.373
Activo corriente		304.297	384.473
Total activo		3.697.826	3.470.929

Cuentas Anuales Consolidadas

Patrimonio Neto y Pasivo

En miles de euros	Notas	2010	2009
Capital Social	13	59.330	60.760
Reservas por ganancias acumuladas		3.443.161	3.172.511
Acciones propias	13	(20.757)	(31.401)
Otras reservas	13	(503.755)	(384.973)
Dividendo a cuenta	3	(29.424)	(30.050)
Patrimonio Neto		2.948.555	2.786.847
Intereses Minoritarios		699	705
Patrimonio neto total		2.949.254	2.787.552
Deudas con entidades de crédito	17	75.000	325.000
Otros Pasivos financieros	9	1.936	1.943
Provisiones	15	4.434	6.828
Pasivos por impuesto diferido	19	45.637	30.721
Pasivo no corriente		127.007	364.492
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	9.225	5.921
Deudas con entidades de crédito	17	612.340	312.964
Pasivo corriente		621.565	318.885
Total patrimonio neto y pasivo		3.697.826	3.470.929

Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros	Notas	2010	2009
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	375.148	444.052
Ingresos por arrendamientos	22	15.670	16.260
Variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(8.388)	(18.364)
Resultado de la enajenación de activos financieros y otros activos		6.294	70.892
Deterioro de activos	6 y 9	(47)	(100.147)
Gastos de personal	23.a	(9.387)	(9.566)
Otros gastos de explotación	22	(7.736)	(7.299)
Amortizaciones		(1.007)	(1.015)
Dotación neta a provisiones	15	-	357
Beneficio/(pérdida) de explotación		370.547	395.170
Ingresos financieros	23.b	34.177	20.797
Gastos financieros y diferencias de cambio		(23.356)	(20.896)
Resultado financiero		10.821	(99)
Beneficio/(pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		381.368	395.071
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	39.617	(2.759)
Beneficio/(pérdida) de actividades continuadas		420.985	392.312
Resultado consolidado del ejercicio		420.985	392.312
Resultado atribuido a intereses minoritarios		1.615	1.756
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo		419.370	390.556
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)		59.271.325	60.293.399
Ganancia básica y diluida por acción (euros/acción)		7,08	6,48

Cuentas Anuales Consolidadas

Estados Consolidados del Resultado Global

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros	Notas	2010	2009
Resultado consolidado de la cuenta de pérdidas y ganancias		420.985	392.312
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio			
Por valoración de instrumentos financieros		(153.681)	(105.887)
Activos financieros disponibles para la venta	8	-	(16.700)
Por inversiones en asociadas	7	(153.681)	(89.187)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(110)	(36)
Efecto impositivo	19	-	5.010
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(153.791)	(100.913)
Resultado global total		267.194	291.399
Atribuidos a la entidad dominante		265.579	289.643
Atribuidos a intereses minoritarios		1.615	1.756

Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

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 2009	62.390	3.126.093	(28.361)	(538.811)	(23.151)	2.598.160	704	2.598.864
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(254.715)	-	165.528	-	(89.187)	-	(89.187)
Variación del valor razonable de Activos Disponibles para la Venta	-	-	-	(11.690)	-	(11.690)	-	(11.690)
Otros	-	(36)	-	-	-	(36)	-	(36)
Beneficio del ejercicio	-	390.556	-	-	-	390.556	1.756	392.312
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	135.805	-	153.838	-	289.643	1.756	291.399
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(23.151)	-	-	23.151	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(22.556)	-	-	(30.050)	(52.606)	(1.755)	(54.361)
Amortización de capital	(1.630)	(43.680)	45.310	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (nota 13)	-	-	(48.350)	-	-	(48.350)	-	(48.350)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	60.760	3.172.511	(31.401)	(384.973)	(30.050)	2.786.847	705	2.787.552
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(34.899)	-	(118.782)	-	(153.681)	-	(153.681)
Otros	-	(110)	-	-	-	(110)	-	(110)
Beneficio del ejercicio	-	419.370	-	-	-	419.370	1.615	420.985
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	384.361	-	(118.782)	-	265.579	1.615	267.194
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior (nota 3)	-	(30.050)	-	-	30.050	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(29.645)	-	-	(29.424)	(59.069)	(1.621)	(60.690)
Amortización de capital	(1.430)	(54.016)	55.446	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias (nota 13)	-	-	(44.802)	-	-	(44.802)	-	(44.802)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	59.330	3.443.161	(20.757)	(503.755)	(29.424)	2.948.555	699	2.949.254

Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Nota 28)

En miles de euros	Notas	2010	2009
Actividades de explotación			
Resultado del ejercicio		419.370	390.556
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		1.007	1.015
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	8.388	18.364
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(375.148)	(444.052)
Resultados de activos		(6.051)	29.255
Recuperaciones provisiones para riesgos y gastos	15	-	357
Ingresos financieros	23.b	(34.177)	(20.797)
Gastos financieros		23.356	20.896
Impuesto de sociedades	19	(39.617)	2.759
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Compras inmovilizado financiero	7	(126.991)	(249.975)
Ventas inmovilizado financiero	7	18.309	150.832
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(1.118)	(564)
Compras de inmovilizado material e intangible	6	(109)	(196)
Compras de activos financieros		(116.941)	(14.041)
Cobro de dividendos		189.189	199.132
Pago de gastos periodificados en ejercicios anteriores		-	(22.161)
Cambios del capital circulante		7.029	76
Otros conceptos		(889)	-
Caja neta de actividades de explotación		(34.393)	61.456

Cuentas Anuales Consolidadas

En miles de euros	Notas	2010	2009
Actividades de inversión			
Compras autocartera	13	(44.802)	(48.350)
Caja neta de actividades de inversión		(44.802)	(48.350)
Actividades de financiación			
Pago de dividendos	3	(59.069)	(52.606)
Intereses netos		10.886	(927)
Deudas con entidades de crédito		49.376	136.405
Caja neta de actividades de financiación		1.193	82.872
Incremento/(Disminución) Caja Neta		(78.002)	95.978
Efectivo y otros medios equivalentes a 01/01 (nota 12)		281.373	185.395
Efectivo y otros medios equivalentes a 31/12 (nota 12)		203.371	281.373

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

1. Actividades

Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) es una sociedad con un conjunto de participaciones de control e influencia 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 2010 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 23 de marzo de 2011, y han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, así como las modificaciones posteriores, de modo que reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Alba a 31 de diciembre de 2010, 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.

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

Cuentas Anuales Consolidadas

pago y no se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de € 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 (notas 4.b y 6).

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

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

2.3. Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes las que forman junto con la sociedad dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquéllas en las que la sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, entendiéndose éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad. La sociedad presume que existe control cuando posee la mayoría de los derechos de

voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto, o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

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

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes "Intereses Minoritarios" dentro del Patrimonio Neto Total del Balance de situación

Cuentas Anuales Consolidadas

consolidado y “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

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

A continuación se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de los años 2010 y 2009:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados no distribuidos	Resultado
Alba Participaciones, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2010 2009	100,00 100,00	117.633 117.633	2.135.998 2.096.671	208.148 219.327
Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo ,S.A. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2010 2009	62,50 62,50	1.156 188	1.722 1.457	4.307 4.684
Balboa Participaciones, S.A.U. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	2010 2009	100,00 -	5.000 -	4.946 -	1.115 -
Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2010 2009	100,00 100,00	133.321 72.129	137.530 62.451	(4.235) (2.011)

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

2.4. Sociedades asociadas

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

A continuación se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2010 y 2009:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			a 31-12-10	a 31-12-09
Acerinox, S.A. / KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de productos 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	23,31	23,48
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	18,15
Ebro Foods, S.A. / Deloitte	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Alimentación	5,70	-
Indra Sistemas, S.A. / KPMG Auditores	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	10,02	10,02
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. / KPMG Auditores	Pajaritos, 24 (Madrid)	Vigilancia, Transporte de Fondos y Alarmas	10,01	10,01

Cuentas Anuales Consolidadas

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

Durante 2009 se incrementó el porcentaje de participación en Acerinox, S.A. en un 0,47% debido a la reducción de su capital social por amortización de un 1,96% de acciones propias. El porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se redujo en un 1,03% debido a la venta de un 1,33% del capital, que se compensó parcialmente con la amortización de acciones propias en un 1,25% del capital de esta sociedad. Asimismo, se compró un 1,79% de Clínica Baviera, S.A. y un 10,02% de Indra Sistemas, S.A.

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2010 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2009 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	2010	2009
Beneficio consolidado del ejercicio	419.370	390.556
Bases de Reparto		
Beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante	185.802	40.960
Remanente	48.014	95.285
Total	233.816	136.245
Distribución		
A Remanente	175.271	76.550
A Dividendos	58.545	59.695
Total	233.816	136.245

Cuentas Anuales Consolidadas

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	Euros/Acción	Miles de euros
Año 2010			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2010	58.847.458	0,500	29.424
Dividendo complementario del ejercicio 2009	59.290.790	0,500	29.645
Año 2009			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2009	60.099.348	0,500	30.050
Dividendo complementario del ejercicio 2008	60.148.000	0,375	22.556

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

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

b) Inmovilizado material (nota 6)

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

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

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

En 2010 las únicas sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor razonable se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios.

c.1) Clínica Baviera, S.A.

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

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

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

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

c.2) Indra Sistemas, S.A.

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

En 2009 la única sociedad asociada en la cual el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros fue Clínica Baviera, S.A. En este caso para calcular el valor razonable se utilizó el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios.

c.3) Clínica Baviera, S.A.

Se utilizó el período de proyección 2009 a 2014. El valor residual se calculó en base al flujo del último año

proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5%.

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

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

- Estructura de capital: 90% capital y 10% deuda.
- Tasa de Fondos Propios: 8,1%
- Coste de la deuda después de impuestos: EUR SWAP a 10 años + 125 bps = 5,1%
- Beta apalancada: se ha utilizado 0,55 en base a informes de analistas emitidos en el momento de la OPV
- Valor razonable estimado: 11,77€/acción

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

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

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan por su valor razonable, registrando las variaciones de valor en el epígrafe "Otras Reservas" del Balance de situación adjunto. Cuando la inversión se venda la ganancia o pérdida acumulada se traspasará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Cuando hay evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, se contabiliza la correspondiente corrección valorativa. Como mínimo una vez al año se realizan las valoraciones individualizadas de todas sus

Cuentas Anuales Consolidadas

participaciones, utilizando métodos de valoración generalmente aceptados y detectar si existen indicios de deterioro, y en caso de confirmarse, proceder al cálculo y registro de la correspondiente corrección.

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

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

Posteriormente, estos activos financieros se valoran al coste amortizado, y los intereses devengados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo. Al menos una vez al año, y siempre que se tenga evidencia objetiva de que un préstamo o cuenta a cobrar se ha

deteriorado, la Sociedad efectúa los test de deterioro. En base a estos análisis, la Sociedad efectúa, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas.

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

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

f) Pasivos financieros (nota 17)

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

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

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

h) Acciones propias (nota 13)

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

i) Provisiones (nota 15)

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

j) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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

k) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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

Las principales hipótesis utilizadas en 2010 y 2009 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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	31/12/2010	31/12/2009
Riesgos por pensiones no causadas	34.216	34.367
Devengados	25.918	26.248
No devengados	8.298	8.119
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	26.356	27.461

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

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

La sociedad clasifica su plan de opciones sobre acciones como liquidación de la transacción en efectivo. Hasta su liquidación el pasivo se valora por su valor razonable, calculado como la diferencia entre la cotización al cierre del ejercicio y el valor razonable de la opción, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cualquier cambio de valoración. El gasto de personal se determina en base al valor razonable del

Cuentas Anuales Consolidadas

pasivo y se registra a medida que se prestan los servicios en el periodo de tres años.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2010 y 2009. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La distribución geográfica es la siguiente:

	Valor razonable	
	2010	2009
Madrid	179.100	183.150
Barcelona	36.400	38.700
Palma de Mallorca	4.400	5.300
Resto	1.980	2.000
Saldo al 31 de diciembre	221.880	229.150

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-09	249.750
Aumentos	564
Traspasos a inmovilizado material (nota 6)	(2.800)
Variación del valor razonable	(18.364)
Saldo al 31-12-09	229.150
Aumentos	1.118
Variación del valor razonable	(8.388)
Saldo al 31-12-10	221.880

Cuentas Anuales Consolidadas

Los aumentos de 2010 corresponden, principalmente, a la adquisición de unas plazas de garaje y los de 2009 correspondieron a mejoras efectuadas.

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

	2010	2009
Superficie sobre rasante (m ²)	82.267	82.267
Superficie alquilada (m ²)	74.054	74.133
% superficie alquilada	90,0%	90,1%

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

Los ingresos por arrendamientos calculados hasta el vencimiento contractual, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010	2009
Hasta un año	1.688	13.059
Resto	40.573	13.549
Total	42.261	26.608

Se formalizan pólizas de seguro en cuantía suficiente para cubrir los riesgos a 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:

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
Coste			
Saldo al 1-1-09	16.486	2.879	19.365
Aumentos	14	182	196
Traspasos (nota 5)	2.800	-	2.800
Bajas	-	(120)	(120)
Saldo al 31-12-09	19.300	2.941	22.241
Aumentos	-	109	109
Bajas	-	(39)	(39)
Saldo al 31-12-10	19.300	3.011	22.311
Amortización Acumulada			
Saldo al 1-1-09	(6.078)	(2.266)	(8.344)
Aumentos	(775)	(209)	(984)
Bajas	-	120	120
Saldo al 31-12-09	(6.853)	(2.355)	(9.208)
Aumentos	(798)	(176)	(974)
Bajas	-	39	39
Saldo al 31-12-10	(7.651)	(2.492)	(10.143)
Provisión			
Saldo al 1-1-09	-	-	-
Aumentos	(147)	-	(147)
Saldo al 31-12-09	(147)	-	(147)
Aumentos	(47)	-	(47)
Saldo al 31-12-10	(194)	-	(194)
Inmovilizado material neto a 31-12-09	12.300	586	12.886
Inmovilizado material neto a 31-12-10	11.455	519	11.974

En 2009 se traspasó un inmueble del epígrafe Inversiones inmobiliarias a Inmovilizado Material.

Cuentas Anuales Consolidadas

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

7. Inversiones en Asociadas

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2009 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado al 1/1/09	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31/12/09	Valor en bolsa a 31/12/09
Acerinox, S.A.	767.077	(54.352)	(21.153)	-	(4.523)	687.049	878.163
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.447.422	474.033	(156.295)	(83.252)	(91.019)	1.590.889	2.572.016
Antevenio, S.A.	2.900	227	-	-	(11)	3.116	5.590
Clínica Baviera, S.A.	31.760	313	-	2.137	(116)	34.094	23.680
Indra Sistemas, S.A.	-	8.809	(10.012)	247.837	6.117	252.751	270.689
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	145.558	15.022	(5.179)	-	365	155.766	211.309
Totales	2.394.717	444.052	(192.639)	166.722	(89.187)	2.723.665	3.961.447

Las variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas, en los ejercicios 2010 y 2009, se deben principalmente a la compra de acciones propias, a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y a diferencias de conversión (nota 13).

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	2010			2009		
	%	Precio de venta	Resultado	%	Precio de venta	Resultado
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,17	18.309	8.325	1,33	150.832	67.493
Total		18.309	8.325		150.832	67.493

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 2010	2.004.793	2.235.567	1.324.428	992.194	4.500.467	122.739
Año 2009	1.615.725	2.002.064	1.065.194	800.073	2.993.409	-229.206
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
Año 2010	18.189.522	15.995.005	18.971.136	10.771.005	15.379.664	1.312.557
Año 2009	13.881.064	17.480.130	13.799.111	13.054.163	15.387.352	1.946.188
Ebro Foods, S.A.						
Año 2010	1.164.337	1.720.693	604.045	673.539	1.702.023	388.797
Año 2009	913.280	1.771.185	590.355	795.950	1.765.397	176.539
Indra Sistemas, S.A.						
Año 2010	2.050.691	925.184	1.584.106	377.748	2.557.042	188.521
Año 2009	1.702.665	786.864	1.316.186	196.210	2.513.247	195.590
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.						
Año 2010	1.014.879	961.340	873.177	436.474	2.560.344	160.785
Año 2009	703.816	898.778	650.297	426.948	2.187.032	147.817
Clínica Baviera, S.A.						
Año 2010	16.398	40.444	17.116	17.322	89.683	5.220
Año 2009	17.255	41.500	16.014	21.875	83.141	1.860

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 2010 se ha comunicado a:

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

En el ejercicio 2009 se comunicó a:

- Indra Sistemas, S.A., que se había alcanzado una participación del 10,02%
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se había vendido una participación del 1,33 %

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	2010		2009	
	Participación	Valor razonable	Participación	Valor razonable
A largo plazo no cotizadas				
Mecalux, S.A.	14,23	78.983	-	-
Pepe Jeans, S.A.	12,28	37.959	-	-
Ros Roca Environment, S.L.	19,04	31.013	16,79	31.013
Ocibar, S.A.	21,66	7.430	21,66	7.430
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	2,55	417
Total		155.802		38.860

8. Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Cuentas Anuales Consolidadas

En 2010 las participaciones en Mecalux, S.A. y en Pepe Jeans, S.A. se han registrado por su coste de adquisición, al entender que era la mejor estimación de su valor razonable debido a su reciente adquisición. En 2010 y 2009 para el cálculo del valor razonable se ha utilizado, en el caso de Ros Roca Environment, S.L., el método de valoración por múltiplos, usando medias actuales e históricas de EV/EBITDA, en 2009 se contabilizó un ajuste de valor negativo por importe de 16.699 miles de euros. En el caso de Ocibar, S.A., el método de descuento de flujos de caja, con las mismas hipótesis utilizadas en la inversión inicial, actualizadas en algunos casos por las empleadas en el modelo de los bancos financiadores, con una tasa de descuento del 12% anual, e incluyendo los flujos hasta el valor de la última concesión, sin valor terminal, y que coincide con el coste de adquisición.

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

	2010		2009	
	%	Importe	%	Importe
Otros	-	-	-	355
Total	-	-	-	355

Cuentas Anuales Consolidadas

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
Otros activos financieros no corrientes		
Créditos a terceros	43.908	45.000
Fianzas recibidas de clientes	1.723	1.779
Saldo al 31 de diciembre	45.631	46.779
Otros pasivos financieros no corrientes		
Fianzas depositadas en organismos públicos	1.936	1.943

Los créditos a terceros corresponden al valor razonable de la deuda pendiente de cobro por la venta de la participación en Isofotón, S.A.

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:

Cuentas Anuales Consolidadas

- Los intereses se liquidan trimestralmente en base al Euribor 3 meses, siendo el diferencial para los 5 primeros años de 100 puntos básicos, los 5 siguientes 140 puntos básicos y los restantes 180 puntos básicos. El tipo inicial fue del 1,70%.

- El calendario de cobros comienza a partir del 2019, a razón de 5 millones de euros anuales. Este crédito se espera recuperar, principalmente, a través del sistema Cash Sweep, que consiste en distribuir el excedente del flujo de caja, entre los distintos tipos de deuda, según un orden preestablecido.

En 2009 se deterioró dicha deuda en 100 millones de euros, en base al valor actual de la deuda sin Cash Sweep, con un tipo de descuento del 21,31% (EUR SWAP a 11 años más una prima de riesgo implícita). Este importe se contabilizó en el epígrafe "Deterioro de activos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
Dividendos devengados pendientes de cobro	63.358	69.083
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre sociedades	9.925	2.345
Deudores varios	2.067	8.837
Gastos anticipados	173	305
Clientes	-	41
Saldo al 31 de diciembre	75.523	80.611

11. Activos financieros para negociar

Son acciones cotizadas. El efecto que ha tenido en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas los cambios en el valor razonable, según las cotizaciones al cierre del ejercicio, ha ascendido a (2.332) miles de € en 2010 y 3.044 miles de € en 2009.

Cuentas Anuales Consolidadas

12. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
Efectivo en caja y bancos	7.242	136.200
Depósitos e inversiones a corto plazo	196.129	145.173
Saldo al 31 de diciembre	203.371	281.373

Los depósitos e inversiones a corto plazo tienen un vencimiento inferior a 3 meses. Los importes de este capítulo devengan un tipo de interés variable basado en el tipo de interés del mercado interbancario.

13. Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social estaba representado por 60.760.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil). En junio de 2010 se han amortizado

Cuentas Anuales Consolidadas

1.430.000 acciones por acuerdo de la Junta General de 26 de mayo de 2010 con lo que el capital social ha quedado representado a 31 de diciembre de 2010 por 59.330.000 acciones.

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

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

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 69,477% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otras participaciones comunicadas a la CNMV, a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

	2010	2009
Bestinver, S.A., S.G.I.I.C.	3,120%	1,635%
The Egerton European Dollar Fund Limited	1,719%	-

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

	2010	2009
Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas		
Por acciones propias	(165.396)	(85.468)
Por diferencias de conversión	33.444	(54.426)
Por valoración de instrumentos financieros	(281.971)	(169.429)
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	(78.142)	(63.960)
Por variaciones del valor razonable de activos disponibles para la venta	(11.690)	(11.690)
Totales	(503.755)	(384.973)

Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de acciones propias de Alba en 2010 y 2009 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/ acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2009	768.577	1,23%	36,90	28.361
Adquisiciones	1.634.810	2,62%	29,58	48.350
Amortizaciones (Junta General 27-05-09)	(1.630.000)	(2,61)%	27,80	(45.310)
Al 31 de diciembre de 2009	773.387	1,27%	40,60	31.401
Adquisiciones	1.257.521	2,07%	35,63	44.802
Amortizaciones (Junta General 26-05-10)	(1.430.000)	(2,35)%	38,77	(55.446)
Al 31 de diciembre de 2010	600.908	1,01%	34,54	20.757

Cuentas Anuales Consolidadas

En el saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2009, había 435.000 acciones a 44,94 €/acción inmovilizadas para la cobertura del plan de opciones sobre acciones (nota 25). Si se hubiera eliminado las 435.000 acciones inmovilizadas, el saldo al 31 de diciembre hubiera sido el siguiente:

Año	Acciones	Precio medio
2009	338.387	35,03 €/acción

Dichas acciones fueron amortizadas siguiendo el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2010.

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

14. Política de Gestión del Capital

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

El ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Deudas con entidades de crédito	687.340	637.964
Efectivo y otros medios equivalentes	(203.371)	(281.373)
Activos financieros para negociar	(25.403)	(22.489)
Total deuda neta	458.566	334.102
Patrimonio neto	2.948.555	2.786.847
Patrimonio neto + deuda neta	3.407.121	3.120.949
Ratio de apalancamiento	13,46%	10,71%

Cuentas Anuales Consolidadas

15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	6.828	11.423
Aumentos por actualización de intereses	104	244
Disminuciones por anulaciones de quebrantos	-	(357)
Utilizaciones por pagos	(2.498)	(4.482)
Saldo a 31 de diciembre	4.434	6.828

Cuentas Anuales Consolidadas

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
Otros pasivos financieros	2.072	2.110
Remuneraciones pendientes de pago	1.457	1.416
Deudas comerciales	1.181	1.022
Pasivos por impuesto corriente (nota 19)	3.623	948
Ajustes por periodificación	892	425
Saldo a 31 de diciembre	9.225	5.921

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 2010 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

Cuentas Anuales Consolidadas

17. Deudas con entidades de crédito

No corrientes

En 2010 las deudas con entidades de crédito no corrientes se componen de un préstamo por 75 millones de euros a tipo fijo con vencimiento junio 2012. Al 31 de diciembre de 2010, se estima que el valor razonable de este pasivo no corriente no difiere significativamente de su valor contable. El préstamo de BBVA existente a 31 de diciembre de 2009 se ha clasificado a corto plazo al vencer en junio de 2011.

En 2009 las deudas con entidades de crédito no corrientes se componían de un préstamo por 250 millones de euros a tipo fijo con garantía pignoratícia de 13.500.000 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. cuyo vencimiento es junio 2011. En 2009 se contrató otro préstamo de 75 millones de euros a tipo fijo con vencimiento junio 2012. Al 31 de diciembre de 2009, se estimó que el valor razonable de este pasivo no corriente no difería significativamente de su valor contable.

Corrientes

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

Banco	Al 31/12/2010		Al 31/12/2009	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Pólizas de crédito				
Banca March	17/06/11	255	18/06/10	75.166
Banco Cooperativo	15/07/11	17.968	15/07/10	17.586
Banco Sabadell	04/07/11	84.819	04/10/10	49.153
Banesto	30/06/11	124.536	30/06/10	59.032
Barclays	06/07/11	24.975	02/07/10	47.134
La Caixa	29/06/11	14.906	08/06/10	14.909
Unicaja	15/02/11	49.996	15/02/10	49.984
BBVA	30/06/11	44.885	-	-
		362.340		312.964
Préstamos				
BBVA	30/06/11	250.000	-	-
Total		612.340		312.964
Límite de créditos concedidos		423.000		313.000

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

18. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

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.

Cuentas Anuales Consolidadas

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. En el caso de que se produzca una variación a la baja en calificación de una entidad en la que se mantenga un depósito, si esta variación es únicamente de un nivel por debajo del mínimo indicado, se mantendrán los depósitos hasta el vencimiento, pero no se renovarán; en caso de que el descenso sea de dos o más niveles en la calificación, por debajo del mínimo indicado, se procederá a cancelar los depósitos.

Cuentas Anuales Consolidadas

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, basado en moderna tecnología, 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.

Finalmente, el Comité de Auditoría tiene encomendada la comprobación de que la Compañía cuenta con la existencia del sistema indicado para el seguimiento y control de los riesgos y que el mismo funciona eficazmente, habiéndose pronunciado también el Auditor Externo sobre su adecuación.

Cuentas Anuales Consolidadas

19. Situación fiscal

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

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

2010		Cuenta de pérdidas y ganancias	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		419.370	
		Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades			39.617
Diferencias permanentes			
Por ajustes de consolidación ⁽¹⁾			21.716
Dividendos intergrupo			180.000
Eliminación operaciones intergrupo		14.591	
Otras		508	
Diferencias temporarias:			
Con origen en el ejercicio			7.533
Base imponible (Resultado fiscal)		185.603	
Cuota íntegra al 30%		55.681	
Deducciones de la cuota		(53.828)	
Impuesto sobre sociedades corriente		1.853	
Devolución Impuesto de sociedades por actas fiscales recurridas y ganadas		(994)	
Retenciones de dividendos extranjeros		34	
Impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales por Bases negativas y deducciones ⁽²⁾		(40.510)	
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades		(39.617)	

(1) Incluye, principalmente, la participación en el resultado de las asociadas, los dividendos cobrados de las asociadas, la diferencia entre el resultado consolidado y fiscal en las enajenaciones de activos financieros y las variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias (2) El Grupo ha registrado los activos fiscales diferidos generados en ejercicios anteriores al haberse producido bases imponibles positivas en cuantía suficiente, debido a la venta de acciones ACS antes de la formulación de estas cuentas (nota 29)

Cuentas Anuales Consolidadas

2009	Cuenta de pérdidas y ganancias		Patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		390.556		(11.694)
Impuesto sobre Sociedades	2.759			5.009
Diferencias permanentes				
Por ajustes de consolidación (1)		155.553		
Dividendos intergrupo		40.000		
Eliminación operaciones intergrupo	9.471			
Incorporación operaciones intergrupo	7.867			
Otras	207			
Diferencias temporarias:				
Con origen en el ejercicio	101.243	10.508		
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(55.510)			
Base imponible (Resultado fiscal)	250.532		(16.703)	
Cuota íntegra al 30%	75.160		(5.009)	
Deducciones de la cuota	(73.122)			
Impuesto sobre sociedades corriente	2.038		(5.009)	
Activos por impuesto diferido	721			
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	2.759			

(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:

	31/12/2010	Entradas/ (Salidas)	31/12/2009	Entradas/ (Salidas)	01/01/2009
Activos por impuesto diferido					
Por deterioro no deducible fiscalmente	38.376	8.376	30.000	-	-
Por créditos por bases imponibles negativas y deducciones pendientes	40.900	40.900	-	(33.459)	33.459
Plan de Jubilación y gastos no deducibles	6.150	6.150	-	-	-
Por ajustes de valor contra patrimonio	5.009	-	5.009	-	-
Total activos por impuesto diferido	90.435		35.009		33.459
Pasivos por impuesto diferido					
Por plusvalías de inversiones	45.637	14.916	30.721	(2.738)	33.459
Total pasivos por impuesto diferido	45.637		30.721		33.459

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 2008	686	15.758	2008	2013
Ejercicio 2007	88.985	122.329	2007	2012
Ejercicio 2006	19.280	27.390	2006 y 2007	2012

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

Año de participación	31/12/2010		31/12/2009
	Deducciones	Base imponible negativa	Base imponible negativa
2018	-	11.484	11.484
2019	-	116.256	116.256
2020	2.578	-	-
Total	2.578	127.740	127.740

Cuentas Anuales Consolidadas

Están pendientes de inspección los ejercicios 2006 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

El importe que figura en la nota 10 "Activos por impuesto corriente" del epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar" corresponde a retenciones soportadas por el Grupo. 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:

	2010	2009
Por Impuesto sobre Sociedades	470	534
Por retenciones IRPF	300	307
Por IVA y otros	103	55
Otros	2.664	-
Por cuotas a la Seguridad Social	86	52
Total	3.623	948

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:

	2010	2009
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	3.827	3.827
Total	3.827	3.827

Tanto en Xfera, ahora Yoigo, como en Broadnet, 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:

	2010			2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	6	-	6	6	-	6
Jefes de departamento	7	1	8	7	1	8
Administrativos	19	14	33	16	15	31
Otros	2	-	2	2	-	2
Total	34	15	49	31	16	47

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

	2010			2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	6	-	6	6	-	6
Jefes de departamento	7	1	8	7	1	8
Administrativos	18	16	34	17	16	33
Otros	2	-	2	2	-	2
Total	33	17	50	32	17	49

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 2010 y 2009.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

Ejercicio 2010 (en miles de euros)	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento			
Ingresos por arrendamientos y otros	15.670		15.670
Resultado de venta		6.294	6.294
Participación en resultados de asociadas		375.148	375.148
Dividendos cobrados		842	842
Incremento/(Disminución) del valor razonable	(8.388)		(8.388)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.834)		(2.834)
Resultado del segmento	4.448	382.284	386.732
Ingresos y gastos no asignados a segmentos			
Deterioro			(47)
Gastos de personal			(9.387)
Otros gastos de explotación			(4.902)
Amortizaciones			(1.007)
Ingresos financieros netos			9.979
Beneficio/(pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			381.368
Impuesto sobre sociedades			39.617
Intereses minoritarios			(1.615)
Resultado neto del ejercicio			419.370
Activos y Pasivos			
Activos del segmento	221.880	3.048.913	3.270.793
Activos no asignados			427.033
Total Activos			3.697.826
Pasivos del segmento	1.936		1.936
Pasivos no asignados			746.636
Total Pasivos			748.572

Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio 2009 (en miles de euros)	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento			
Ingresos por arrendamientos y otros	16.260		16.260
Resultado de venta		70.892	70.892
Participación en resultados de asociadas		444.052	444.052
Dividendos cobrados		828	828
Incremento/(Disminución) del valor razonable	(18.364)	-	(18.364)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.745)		(2.745)
Resultado del segmento	(4.849)	515.772	510.923
Ingresos y gastos no asignados a segmentos			
Dotación neta a provisiones			357
Deterioro			(100.000)
Gastos de personal			(9.566)
Otros gastos de explotación			(4.554)
Amortizaciones			(1.015)
Gastos financieros netos			(1.074)
Beneficio/(pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			395.071
Impuesto sobre sociedades			(2.759)
Intereses minoritarios			(1.756)
Resultado neto del ejercicio			390.556
Activos y Pasivos			
Activos del segmento	230.929	2.785.014	3.015.943
Activos no asignados			424.265
Total Activos			3.440.208
Pasivos del segmento	1.943		1.943
Pasivos no asignados			650.713
Total Pasivos			652.656

Cuentas Anuales Consolidadas

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

23. Otros ingresos y gastos

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2010 y 2009.

a) Gastos de personal

	2010	2009
Sueldos y salarios	7.457	7.520
Seguridad social a cargo de la empresa	523	511
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1.098	1.251
Primas de seguros	210	201
Otros gastos sociales	99	83
Saldo al 31 de diciembre	9.387	9.566

Cuentas Anuales Consolidadas

b) Ingresos financieros

	2010	2009
Dividendos	842	828
Beneficios/(Pérdidas) de derivados	671	9.423
Intereses	30.204	7.601
Comisión de Gestión	2.460	2.945
Saldo al 31 de diciembre	34.177	20.797

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Alba no mantenía posiciones significativas en instrumentos financieros.

Cuentas Anuales Consolidadas

24. Partes vinculadas

En el año 2010 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la Sociedad		
Gastos financieros	962	Banca March
Contratos de Gestión y Colaboración	826	Banca March
Intereses de cuenta corriente	83	Banca March
Acuerdos de financiación y créditos	255	Banca March
Garantías y avales	1.971	Banca March
Dividendos	39.559	Acción Concertada Grupo Banca March
Con otras partes vinculadas		
Dividendos	188.377	ACS, Acerinox, Prosegur, Indra y Ebro Foods
Comisión por compromiso préstamo de valores	15.251	ACS
Devolución Prima de Emisión	6.043	Acerinox
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March
Contratos de arrendamiento operativo	346	March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y CIMSA
Primas de seguros intermediadas	1.531	March Unipsa
Primas de seguros	337	March Vida

Cuentas Anuales Consolidadas

En el año 2009 se realizaron las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte vinculada
Con los accionistas significativos de la Sociedad		
Gastos financieros	226	Banca March
Contratos de Gestión y Colaboración	926	Banca March
Intereses de cuenta corriente	512	Banca March
Acuerdos de financiación y créditos	25.922	Banca March
Garantías y avales	1.971	Banca March
Asesoramiento financiero	1.139	Banca March
Dividendos	37.217	Acción Concertada Grupo Banca March
Con otras partes vinculadas		
Dividendos	186.596	ACS, Acerinox, Prosegur e Indra
Devolución Prima de Emisión	6.043	Acerinox
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March
Contratos de arrendamiento operativo	335	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	2.785	March Unipsa
Primas de seguros	358	March Vida

Cuentas Anuales Consolidadas

25. Plan de opciones sobre acciones

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 28 de mayo de 2008 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 435.000.
- d) Las opciones son intransmisibles excepto por fallecimiento del beneficiario.
- e) El precio de ejercicio de cada opción será de 44,94 €/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 2010 y 2009 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.:

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

Cuentas Anuales Consolidadas

Año 2009					
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	5	-	342	75	28
Consejeros externos independientes	5	-	177	-	-
Consejeros ejecutivos	4	1.545	135	75	481
Alta dirección	3	975	-	24	86

Ni en 2010, ni en 2009 había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

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
Juan March de la Lastra	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R.	-	Consejero
Juan March de la Lastra	Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	S.C.R.	-	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R.	-	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	S.C.R.	-	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Alba Participaciones, S.A.	Inversión mobiliaria	-	Vicepresidente 1º y Consejero Delegado
Francisco Verdú Pons	Alba Participaciones, S.A.	Inversión mobiliaria	-	Presidente
José Ramón del Caño Palop	Balboa Participaciones, S.A.U.	Inversión mobiliaria	-	Consejero
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.	S.G.E.C.R.	-	Consejero Secretario
José Ramón del Caño Palop	Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	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 67 miles de €, correspondiendo todo a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2010 de Alba y las sociedades dependientes. Los del ejercicio 2009 ascendieron a 64 miles de €, correspondiendo todo a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2009 de Alba y otras sociedades del Grupo.

28. Estado de Flujos de Tesorería

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

Dicho estado se divide en tres tipos:

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

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

29. Hechos posteriores al cierre

- En enero de 2011 Alba Participaciones ha adquirido un 0,42% del capital de Ebro Foods, S.A. por 9,7 M€, alcanzando una participación del 6,12%
- El pasado 2 de febrero de 2011 Alba Participaciones procedió a la colocación acelerada entre inversores institucionales de 15.740.000 acciones de ACS, representativas de un 5% del capital de esa Sociedad. Dicha colocación se llevó a cabo a 34,00 € por

acción, por un importe total de 535 M€ y generando una plusvalía consolidada de 188 M€ antes de impuestos. Alba ha obtenido en esta inversión una TIR del 18,2% anual durante 17 años. Tras esta venta, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación del 18,3% del capital.

- A finales de febrero de 2011 Alba ha comprado, a través de Deyá Capital SCR de Régimen Simplificado, una participación del 26,76% en Panaderías de Navarra, S.A. (Panasa), con un desembolso de 32,6 M€. Panasa fabrica, comercializa y distribuye productos de panadería, bollería y pastelería, fresca y congelada, a través de su red de 185 tiendas propias situadas en Navarra y Guipúzcoa. Su filial Berlys, especializada en las líneas de congelado, ofrece sus productos a más de 16.000 clientes en España a través de una red de 30 delegaciones propias y 75 distribuidores. El acuerdo para realizar esta inversión se comunicó al mercado a mediados del pasado mes de diciembre.

Informe de Gestión Consolidado de
Corporación Financiera Alba, S.A.
y Sociedades Dependientes
correspondiente al ejercicio 2010

Informe de Gestión Consolidado



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

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2010 reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2010 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 2010 adjunto es el siguiente:

Informe de Gestión Consolidado

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/ acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2009	768.577	1,23%	36,90	28.361
Adquisiciones	1.634.810	2,62%	29,58	48.350
Amortizaciones (Junta General 27-05-09)	(1.630.000)	(2,61)%	27,80	(45.310)
Al 31 de diciembre de 2009	773.387	1,27%	40,60	31.401
Adquisiciones	1.257.521	2,07%	35,63	44.802
Amortizaciones (Junta General 26-05-10)	(1.430.000)	(2,35)%	38,77	(55.446)
Al 31 de diciembre de 2010	600.908	1,01%	34,54	20.757

En el saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2009 había 435.000 acciones a 44,94 €/acción inmovilizadas para la cobertura del plan de opciones sobre acciones (nota 15). Si se hubiera eliminado las 435.000 acciones inmovilizadas, el saldo al 31 de diciembre de 2009 sería el siguiente:

Año	Acciones	Precio medio
2009	338.387	35,03 €/acción

Dichas acciones fueron amortizadas siguiendo el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2010.

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.

- En enero de 2011 Alba Participaciones ha adquirido un 0,42% del capital de Ebro Foods, S.A. por 9,7 M€, alcanzando una participación del 6,12%
- El pasado 2 de febrero de 2011 Alba Participaciones procedió a la colocación acelerada entre inversores institucionales de 15.740.000 acciones de ACS, representativas de un 5% del capital de esa Sociedad. Dicha colocación se llevó a cabo a 34,00 € por acción, por un importe total de 535 M€ y generando una plusvalía consolidada de 188 M€ antes de impuestos. Alba ha obtenido en esta inversión una TIR del 18,2% anual durante 17 años.

Tras esta venta, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación del 18,3% del capital.

- A finales de febrero de 2011 Alba ha comprado, a través de Deyá Capital SCR de Régimen Simplificado, una participación del 26,76% en Panaderías de Navarra, S.A. (Panasa), con un desembolso de 32,6 M€. Panasa fabrica, comercializa y distribuye productos de panadería, bollería y pastelería, fresca y congelada, a través de su red de 185 tiendas propias situadas en Navarra y Guipúzcoa. Su filial Berlys, especializada en las líneas de congelado, ofrece sus productos a más de 16.000 clientes en España a través de una red de 30 delegaciones propias y 75 distribuidores. El acuerdo para realizar esta inversión se comunicó al mercado a mediados del pasado mes de diciembre.

6. Informe del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de

Valores (introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril), el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S. A. ha acordado, en su reunión del 23 de marzo de 2011, aprobar y poner a disposición de los accionistas el presente Informe explicativo de las materias que, en cumplimiento del citado precepto, se ha incluido en el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010.

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos sociales el capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. está compuesto por 59.330.000 acciones de un euro de nominal, de una misma clase todas ellas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, suscritas y desembolsadas, que confieren los mismos derechos y obligaciones, siendo necesaria la tenencia de 25 acciones como mínimo para poder asistir y votar en las Juntas Generales.

Informe de Gestión Consolidado

No existen valores emitidos que no se negocien en un mercado regulado comunitario y, en particular, no existen valores emitidos que den lugar a la conversión de los mismos en acciones de Corporación Financiera Alba, S.A.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

Las participaciones significativas a 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Acción Concertada Grupo Banca March	21.133.612	20.087.290	69,477
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	0	1.851.049	3,120
The Egerton European Dollar Fund Limited	1.019.883	0	1,635

Informe de Gestión Consolidado

Dentro de la “Acción concertada Grupo Banca March” (69,477%) cabe destacar las siguientes participaciones que, por sí solas, constituirían participaciones significativas (incluyendo participaciones directas e indirectas):

Banca March, S.A.	35,620%
D. Carlos March Delgado	10,749%
D. Juan March Delgado	13,159%
D.ª Leonor March Delgado	3,401%
D.ª Gloria March Delgado	3,168%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto. La única previsión que podría tener alguna influencia indirecta en los derechos de voto es la derivada de la exigencia de la titularidad de 25 acciones para poder asistir a las Juntas Generales (art. 18 de los Estatutos Sociales).

e) Los pactos parasociales

Los hermanos D. Juan, D. Carlos, D.ª Leonor y D.ª Gloria March Delgado, son propietarios de la totalidad de las acciones de Banca March, S.A. que,

además, tiene una participación significativa en Corporación Financiera Alba, S.A.. Los citados señores, suscribieron con fecha 24 de mayo de 2004, un Pacto Parasocial relativo a la mencionada entidad bancaria que también afecta a Corporación Financiera Alba, S.A., dada su posición accionarial en ésta última. Este Pacto ha sido modificado el 22 de diciembre 2009.

El Pacto, tras la modificación acordada el 22 de diciembre 2009, tiene vigencia hasta el 10 de marzo de 2020, y es prórroga del celebrado el 10 de marzo de 1980, que fue modificado el 4 de mayo de 1994.

Teniendo en cuenta las participaciones que tienen tanto Banca March, S.A. como sus accionistas firmantes del Pacto, existía y sigue existiendo un control conjunto y concertado de Corporación Financiera Alba, S.A. por parte de los mismos.

El Pacto mencionado no establece limitaciones a la transmisibilidad de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A., pero sí afecta al ejercicio de los derechos de voto de las acciones de la misma de las que son titulares los firmantes del Pacto.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

f.1. Nombramiento y cese de miembros del Consejo de Administración.

Los artículos 33, 36 y 37 de los Estatutos Sociales y los artículos 16 a 20 del Reglamento del Consejo de Administración regulan los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de consejeros, que se pueden resumir en la forma siguiente:

f.1.1. Nombramiento, reelección y ratificación.

• Competencia: Corresponde a la Junta General, de conformidad con lo previsto en la Ley de Sociedades Capital (Texto Refundido aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio) y en los Estatutos Sociales. No obstante, en el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios Administradores, el Consejo puede designar, en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, a otro u otros Consejeros, siendo precisa la confirmación en la primera Junta General que se celebre.

Informe de Gestión Consolidado

• Requisitos y restricciones para el nombramiento: No se requiere la cualidad de accionista para ser nombrado Consejero, salvo en el caso de nombramiento por cooptación, en el que sí se precisa esa cualidad. No pueden ser designados Administradores los que se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

No obstante, para poder ser designado Consejero independiente resultan de aplicación las restricciones al efecto establecidas en el artículo 8.B del Reglamento del Consejo (siguiendo las recomendaciones del Documento Único de Recomendaciones de Gobierno Corporativo, aprobadas por la CNMV el 22 de mayo de 2006), de manera que no podrán ser clasificados como consejeros independientes quienes:

a) Hayan sido empleados o Consejeros ejecutivos de sociedades del Grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.

b) Perciban de la Sociedad, o de su mismo Grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero, salvo que no sea significativa.

c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la sociedad cotizada o de cualquier otra sociedad de su Grupo.

d) Sean Consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún Consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad sea Consejero externo.

e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier sociedad de su Grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o de su Grupo.

g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un Consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad.

h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.

i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) anteriores. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus Consejeros dominicales en la sociedad participada.

Informe de Gestión Consolidado

Los Consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representar hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la Sociedad.

Un Consejero que posea una participación accionarial en la Sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones mencionadas, y, además, su participación no sea significativa.

Los Consejeros designados deben comprometerse a cumplir las obligaciones y deberes previstos en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo.

- **Duración del cargo:** El mandato de los Consejeros es de cuatro años, si bien los Consejeros cesantes pueden ser reelegidos, una o varias veces. La duración del cargo de los Consejeros designados por cooptación será, únicamente, hasta que sean ratificados o no en la primera Junta General que se celebre.

No se ha considerado necesario establecer un límite de edad para ser nombrado Consejero, si bien, al alcanzar la edad de 70 años, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo.

- **Procedimiento:** Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en los casos de cooptación, deben ir precedidas de la correspondiente propuesta o informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección, o cese se abstendrán de asistir e intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo o de sus Comisiones que traten de ellas.

Producido el nombramiento, éste se hace efectivo con la aceptación del Consejero que, posteriormente, se inscribe en el Registro Mercantil.

f.1.2. Cese o remoción.

Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene legal o estatutariamente conferidas.

Además, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión si el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- a) Cuando el Consejero cumpla la edad de 70 años.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando se vean afectados por circunstancias que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular, cuando resulten procesados por un hecho presuntamente

Informe de Gestión Consolidado

delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras del Mercado de Valores.

d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

e) Cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados y, en particular, cuando un Consejero Independiente o un Consejero Dominical pierda su respectiva condición.

También podrá proponerse el cese de Consejeros independientes de resultados de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en el artículo 8.2 del Reglamento del Consejo.

Cuando un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, ya sea por dimisión o por otro motivo, debe explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El Consejo de Administración, una vez elegidos por la Junta General los Consejeros externos, dominicales e independientes, no propondrá su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo por justa causa apreciada por el propio Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias previstas en el Reglamento del Consejo.

Los Consejeros deben informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él

auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el Consejero continúe en su cargo. De todo ello se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

f.2. Modificación de Estatutos.

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en la Ley de Sociedades de Capital, que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 194 de la citada Ley, sin que a este respecto se haya establecido ninguna especialidad por los propios Estatutos Sociales.

Entre las competencias de la Junta recogidas en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, se contempla expresamente la modificación de Estatutos, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

Informe de Gestión Consolidado

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Consejero Delegado tiene facultades delegadas en materia de personal de la Compañía, así como amplias facultades para la representación de la misma y para la contratación.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 27 de mayo de 2009 delegó en el Consejo la facultad de ampliar el capital social de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas (actualmente, artículo 297.1.b/ de la Ley de Sociedades de Capital). Hasta la fecha el Consejo de Administración no ha hecho uso de las facultades delegadas.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de mayo de 2009, delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir obligaciones convertibles o canjeables en acciones de la Sociedad. Hasta la fecha el Consejo de Administración no ha hecho uso de las facultades delegadas.

En cuanto a las facultades para la compra de acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2010 autorizó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas (actual artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital), pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de Corporación Financiera Alba, S.A.. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 10% del capital social en el artículo 75.2 de la Ley de Sociedades Anónimas (actual artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital). La duración de la autorización es hasta el 30 de junio de 2011.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta

excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los efectos que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal de Corporación Financiera Alba, S.A. con la entidad varían en función del personal de que se trate y del tipo de contrato suscrito. No obstante, con carácter general pueden distinguirse los siguientes supuestos:

- a) Empleados: En el caso de empleados vinculados por una relación laboral común -que constituyen la

Informe de Gestión Consolidado

mayoría del personal al servicio de la entidad-, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cual sea la causa extintiva de su contrato.

- b) Consejeros ejecutivos y personal directivo: En el caso de Consejeros ejecutivos y personal directivo, los contratos respectivos comprenden una indemnización a abonar en caso de extinción de la relación por voluntad de la Compañía que no será inferior al importe del fondo constituido como complemento de pensión o al importe de una anualidad de todos los conceptos retributivos, incrementada en un doceavo de dicha anualidad por cada año transcurrido desde la fecha de antigüedad en el Grupo, según el que sea superior.

7. 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:

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

Informe de Gestión Consolidado

opera, en algunos casos, con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas.

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

1.4. Riesgo de crédito

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

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

Asimismo, este riesgo puede derivar de la posibilidad de que aquellas entidades de crédito en las que se

realizan depósitos de efectivo como consecuencia de la gestión de la liquidez de la Compañía, pudieran llegar a no devolver los mismos.

1.5. Riesgo de liquidez

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

2. Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos

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

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

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

Informe de Gestión Consolidado

variación a la baja en calificación de una entidad en la que se mantenga un depósito, si esta variación es únicamente de un nivel por debajo del mínimo indicado, se mantendrán los depósitos hasta el vencimiento, pero no se renovarán; en caso de que el descenso sea de dos o más niveles en la calificación, por debajo del mínimo indicado, se procederá a cancelar los depósitos.

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, basado en moderna tecnología, 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.

Finalmente, el Comité de Auditoría tiene encomendada la comprobación de que la Compañía cuenta con la existencia del sistema indicado para el seguimiento y control de los riesgos y que el mismo funciona eficazmente, habiéndose pronunciado también el Auditor Externo sobre su adecuación.

8. Informe Anual Gobierno Corporativo

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 202.5 de la Ley de Sociedades Anónimas, en la redacción dada por la Ley 16/2007, el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Corporación Financiera Alba, S.A., que forma parte del contenido de este Informe de Gestión, figura en apartado separado.

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

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 ha modificado el Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a las nuevas previsiones legales en relación con el Comité de Auditoría. Pero, además, se ha aprovechado 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 sobre el “Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas” (junio 2010).

Informe de Actuación del Comité de Auditoría

Funciones del Comité de Auditoría

En el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración 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.

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.

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

Informe de Actuación del Comité de Auditoría

Presidente debe ser sustituido cada cuatro años pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Como consecuencia de la introducción del régimen legal relativo al Comité de Auditoría y de las modificaciones llevadas a cabo en los Estatutos de la Sociedad y en el Reglamento del Consejo de Administración, se efectuó un nuevo nombramiento de los miembros de este Comité en mayo de 2003.

En mayo de 2007, y de acuerdo con lo previsto en la citada Ley 44/2002 y en los Estatutos, cesó el Presidente del Comité de Auditoría, al haber permanecido cuatro años en el cargo (aunque ha continuado como miembro del Comité), y se designó un nuevo Presidente. En los años posteriores se han producido algunas modificaciones en la composición del Comité.

Los Consejeros que han formado parte de este Comité durante 2010 han sido:

a) Hasta el 26 de mayo de 2010: D. Manuel Soto Serrano como Presidente, y D. Isidro Fernández Barreiro y D. José Manuel Serra Peris como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente y el Sr. Serra tenían la condición de Consejeros independientes y el otro miembro tenía la condición de Consejero externo dominical.

b) Desde el 26 de mayo de 2010: D. José Manuel Serra Peris como Presidente, y D. Isidro Fernández Barreiro y D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente y el Sr. Ruiz-Gálvez tienen la condición de Consejeros independientes y el Sr. Fernández Barreiro tiene la condición de Consejero externo dominical.

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 2010 el Comité de Auditoría ha celebrado nueve 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.

Informe de Actuación del Comité de Auditoría

- Auditoría externa de las cuentas anuales.
- Sistema de identificación de riesgos y de control interno.
- Cumplimiento del ordenamiento jurídico y la normativa interna.

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 2010 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 2010.

Dentro de este área también debe señalarse que el auditor actualmente designado lo fue en 2004, para los ejercicios 2005 a 2007, y que en 2008 se acordó su renovación para los ejercicios 2008, 2009 y 2010.

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, que se recogen en el “Manual de Funcionamiento”, se refieren, entre otras cuestiones, a las inversiones y desinversiones, los presupuestos y el control de los gastos, la consolidación, el sistema informático, los controles de administración y los archivos.

Informe de Actuación del Comité de Auditoría

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 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 y, en especial, del “Manual de Funcionamiento”, 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.

Durante el ejercicio 2010 no se ha detectado ninguna incidencia de relieve en esta materia.

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 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 (“Manual de Funcionamiento”) que establecen los criterios de control interno.

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. No obstante, a la vista del documento de la CNMV “Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas” (Junio 2010), se han incorporado al Reglamento del Consejo de Administración las recomendaciones que resultaban oportunas, y se está llevando a cabo un proceso de reflexión y preparación para la adaptación a las demás que resultan aplicables.

Informe de Actuación del Comité de Auditoría

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 previsto en el 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 2009).

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.

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 2010.
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. Fijación del número de Consejeros y nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros.
 - Fijar en catorce el número de Consejeros de la Sociedad.
 - Ratificar el nombramiento como Consejeros de la Sociedad de D. Juan March Juan y D. José Nieto de la Cierva.

- Nombrar Consejeros de la Sociedad a D. José María Serra Farré y D. Ramón Carné Casas.
 - Reelegir como Consejero de la Sociedad a D. Nicholas Brookes.
5. Aprobar la modificación de los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: 15º, 16º, 20º, 22º, 24º, 30º y 31º -relativos a la Junta General-; 37º -Renovación-, 39º -Retribuciones-, 47º -Comité de Auditoría-, 49º y 50º -Formalización de Balance Inventario-; y 57º -Aplicación de Beneficios-.
 6. Aprobar la modificación de los siguientes artículos del Reglamento de la Junta General: 5º "Funciones"; 7º "Derecho de información"; 8º "Asistencia"; 18º "Convocatorias"; 21º "Supuestos especiales"; y 26º "Adopción de acuerdos", e informar sobre la modificación del Reglamento del Consejo de Administración acordada el 30 de septiembre de 2010.



Propuesta de Acuerdos

7. Aprobar, con carácter consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2010.
8. Renovar por tres ejercicios al auditor externo (Ernst & Young S.L.) de la sociedad y de su Grupo consolidado.
9. 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.
10. Reducir el capital social mediante amortización de las acciones que, a la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas, formen parte de la autocartera de la sociedad, y consiguiente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales.
11. Traspasar el exceso de la reserva legal, derivado de la reducción del capital social, a reservas voluntarias.
12. Aprobar un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros ejecutivos y directivos, a fin de facilitar su incorporación al accionariado de la misma y vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de Corporación Financiera Alba S.A.
13. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.
14. Aprobar el Acta de la Junta.

