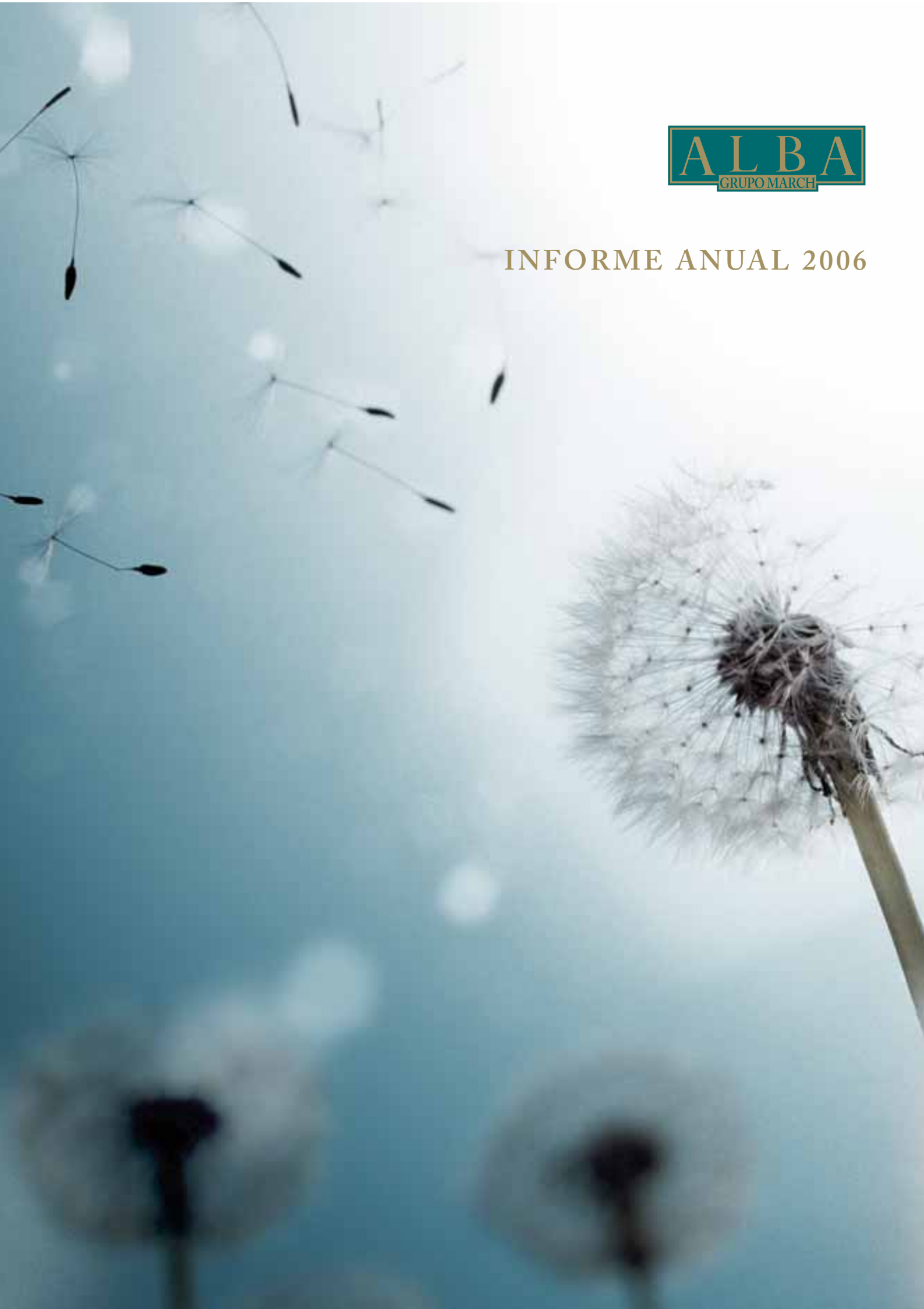
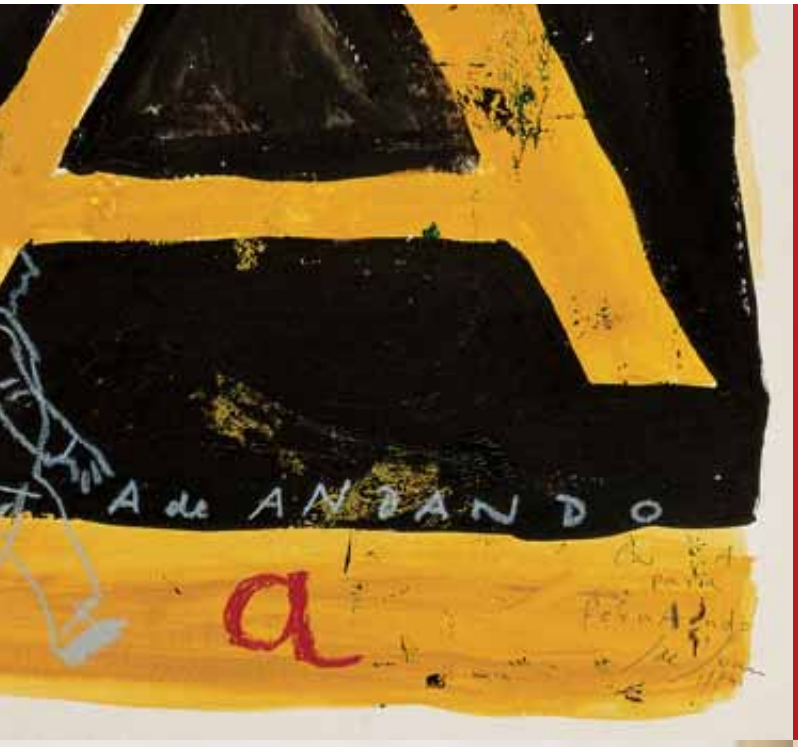
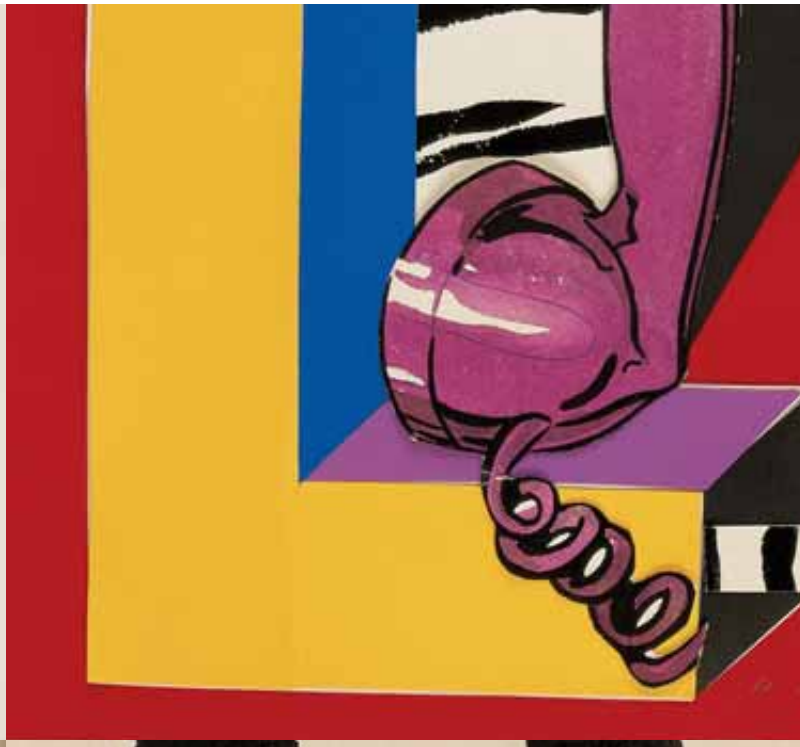


ALBA
GRUPO MARCH

INFORME ANUAL 2006

Índice





06 Consejo de Administración y Dirección

10 Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

14 Datos más significativos

28 Información Económico-financiera Consolidada
29 Balance
34 Cuenta de Resultados

38 Información sobre Sociedades Participadas

Cotizadas
39 Acerinox
46 ACS
58 Prosegur
64 Antevenio

No Cotizadas
66 March Gestión
68 March Unipsa

70 Actividad Inmobiliaria

72 Cuentas Anuales e Informe de Auditoría

114 Informe de Gestión

117 Informe del Comité de Auditoría

122 Informe Anual de Gobierno Corporativo

166 Propuesta de Acuerdos

Palabra ALBA formada con detalles de las obras de la colección *"El Objeto del Arte"*, realizada en 1994 y propiedad de la Fundación Juan March

Consejo de Administración y Dirección

Consejo de Administración

D. Francisco Verdú Pons
Consejero

Economista y Executive MBA por la Universidad de Chicago. Consejero Delegado de Banca March y Consejero de ACS.

Consejero dominical.
Primer nombramiento:
26 de mayo de 1998.

D. Manuel Soto Serrano
Consejero

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. Vicepresidente Cuarto del Banco Santander y Vicepresidente no ejecutivo de Indra Sistemas. Consejero de Inversiones Inmobiliarias Lar y miembro del Comité Consultivo de Occidental Hoteles Management. Presidente del Consejo asesor de Mercapital. Ha sido Presidente del Consejo Mundial de Arthur Andersen y Director para EMEA e India de la misma firma.

Consejero independiente.
Primer nombramiento:
26 de mayo de 1999.

D. Luis Ángel Rojo Duque
Consejero

Licenciado en Derecho, Doctor en Ciencias Económicas, Técnico Comercial del Estado y Catedrático. Consejero no ejecutivo del Banco Santander. Ha sido Gobernador del Banco de España y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo.

Consejero independiente.
Primer nombramiento:
29 de septiembre de 2002.

D. Enrique Piñel López
Consejero

Abogado del Estado (en excedencia). Consejero de Banca March y de Iberpistas. Miembro del Grupo de Expertos en Gobierno Corporativo de la Unión Europea.

Consejero dominical.
Primer nombramiento:
28 de mayo de 1994.

D. Alfredo Lafita Pardo
Consejero

Abogado del Estado (en excedencia). Consejero del Banco Guipuzcoano y de Neuropharma y Presidente de Diana Capital. Vocal del Patronato de la Fundación Acción Familiar.

Consejero independiente.
Primer nombramiento:
22 de junio de 1988.

D. Nicholas Brookes
Consejero

Economista.
Presidente no ejecutivo de De La Rue Plc y Consejero de Axel Johnson Inc y del Institute of Directors. Fellow of the Institute of Chartered Accountants. Ha sido Presidente de Spirent Plc y de Materials and Controls Group y Vicepresidente de Texas Instruments Incorporated.

Consejero independiente.
Primer nombramiento:
26 de mayo de 1999.

Consejo de Administración

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
Consejero Delegado

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA por ICADE. Consejero de ACS, de Unión Fenosa y de Acerinox.

Consejero ejecutivo.
Primer nombramiento:
27 de septiembre de 2006.

D. Isidro Fernández Barreiro
Vicepresidente Segundo

Ingeniero Industrial y MBA por el IESE. Consejero de Banca March, de ACS y de Prosegur.

Consejero dominical.
Primer nombramiento:
28 de mayo de 1994.

D. Pablo Vallbona Vadell
Vicepresidente Primero

Ingeniero Naval y MBA por el IESE. Vicepresidente Ejecutivo de Banca March, Vicepresidente de ACS, Vicepresidente de Abertis Infraestructuras, Presidente de Iberpistas.

Consejero ejecutivo.
Primer nombramiento:
26 de junio de 1990.

D. Carlos March Delgado
Presidente

Licenciado en Derecho. Presidente de Banca March y Vicepresidente de la Fundación Juan March y del Instituto Juan March de Estudios e Investigaciones.

Ha sido Consejero del Grupo Carrefour, socio fundador y primer Presidente del Instituto de Estudios Económicos, miembro y Presidente del grupo español en la Comisión Trilateral y fundador y primer Presidente de la Sección Española de la Asociación para la Unión Monetaria de Europa. Ha formado parte del Comité Internacional de JP Morgan, así como del Consejo Asesor Internacional de la Universidad de Columbia.

Tiene concedida la Legión de Honor por el Gobierno de Francia.

Consejero dominical.
Primer nombramiento:
22 de junio de 1988.

D. Juan March Delgado
Presidente

Doctor Ingeniero Industrial. Consejero de Banca March y Presidente de la Fundación Juan March y del Instituto Juan March de Estudios e Investigaciones. Pertenece al International Advisory Board del Council on Foreign Relations.

Ha sido Presidente del Banco de Progreso, Consejero de Banco Urquijo y del Signet Banking Corporation así como miembro del World Business Council for Sustainable Development y Patrono de la Fundación Internacional Carrefour para el Mecenazgo y la Solidaridad.

Consejero dominical.
Primer nombramiento:
8 de octubre de 1973.

Comisiones del Consejo

COMITÉ DE AUDITORÍA

D. Manuel Soto Serrano
Presidente

D. Enrique Piñel López
Vocal

D. Francisco Verdú Pons
Vocal

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. Juan March Delgado
Presidente

D. Alfredo Lafita Pardo
Vocal

D. Luis Angel Rojo Duque
Vocal

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. José Ramón del Caño Palop

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

ASESORIA FISCAL

Dª. Adriana Verduras de Mata

JEFES DE DEPARTAMENTO

D. Antonio Egido Valtueña

D. Javier Fernández Alonso

D. Diego Fernández Vidal

D. Alfredo Gadea Martín

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:

Es para nosotros un placer dirigirnos un año más a ustedes para comentarles la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el ejercicio 2006.

La evolución de los mercados bursátiles ha sido excelente, especialmente en la segunda mitad del año. El IBEX 35 experimentó en 2006 una revalorización del 31,8%, alcanzando niveles superiores a los 14.350 puntos en la segunda quincena de diciembre, niveles máximos históricos hasta esa fecha.

El Valor Neto de los Activos antes de impuestos (NAV) de nuestra sociedad ha aumentado en este período 1.727 millones de euros hasta alcanzar al cierre del ejercicio los 4.901 millones de euros. Este nivel supone un nuevo máximo histórico de cierre de ejercicio, superando ampliamente el anterior máximo de 4.347 millones de euros alcanzado en diciembre de 1999. El NAV por acción a 31 de diciembre de 2006, una vez deducida la autocartera, asciende a 75,82 euros. Este nivel es un 56,7% superior al NAV por acción de finales del ejercicio anterior y un 38,3% mayor que el máximo alcanzado en diciembre de 1999. Esta fuerte revalorización del NAV por acción refleja la excelente evolución de nuestras sociedades participadas y la continuada política de compra de autocartera en los últimos años.

Las acciones de Alba al cierre del ejercicio cotizaban a 56,55 euros, con un descuento del 25,4% sobre el NAV por acción antes de impuestos. En el año, las acciones de Alba han tenido una revalorización del 44,1% que se compara favorablemente con la revalorización, anteriormente mencionada, del 31,8% del IBEX 35.

El beneficio neto consolidado ha sido de 918,3 millones de euros, un 106,7% superior a los 444,3 millones de euros del ejercicio anterior. El beneficio por acción alcanza los 14,15 euros, con un aumento del 109,0% respecto a 2005. Como viene siendo habitual en nuestra compañía, las reducciones de capital por amortización de autocartera provocan una mejor evolución porcentual del beneficio por acción que la del beneficio total de la sociedad.

De las diferentes partidas que integran la Cuenta de Resultados destaca la evolución del Resultado de la venta de activos, que en el año 2006 alcanza 555,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 77,6% frente a los 312,6 millones del ejercicio anterior. Este beneficio proviene, principalmente, de las desinversiones en Carrefour - 492,9 millones de euros- y, en menor medida, de la venta del 40,3% de Unipsa Correduría de Seguros y de los resultados positivos obtenidos de Activos financieros para negociar.

Otra partida a destacar es la de Participación en beneficios de las sociedades asociadas, donde se recoge el efecto en Alba de los resultados obtenidos por las empresas participadas. Durante este año esta cifra se ha incrementado sustancialmente, pasando de 121,8 millones de euros en 2005 a 365,6 millones de euros en 2006 debido, principalmente, al aumento de participación en ACS y Acerinox y a la buena evolución de los resultados de estas sociedades.

En este mismo informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados.

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

• La inversión más significativa ha sido el aumento de participación en Acerinox hasta el 20,80%, con la compra de un 9,62% adicional del capital de la sociedad por 337,2 millones de euros. De esta forma, Alba ha reforzado su posición como primer accionista de Acerinox. La inversión realizada, unida a la buena evolución de la cotización, ha elevado el peso de esta sociedad en el NAV de Alba hasta el 25,0% en diciembre de 2006, desde el 11,0% a finales del ejercicio anterior.

• Igualmente, Alba ha incrementado su participación en ACS hasta el 21,14% con la compra de un 3,21% adicional por un importe total de 327,9 millones de euros. El peso de la inversión en esta sociedad en el NAV de Alba ha pasado a ser del 65,0% frente al 55,0% que representaba al cierre de 2005.

• En el apartado de las desinversiones, que a lo largo del año han alcanzado la cifra de 719 millones de euros, cabe destacar la venta del resto de la inversión en Carrefour. En el primer trimestre de 2006 Alba vendió un 2,5% de Carrefour por 678,7 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 492,9 millones de euros y completándose así la desinversión en esta sociedad. Alba ha logrado un excelente resultado de su inversión en Carrefour, obteniendo una TIR del 16,9% anual durante 17 años, lo que es financieramente equivalente a multiplicar por más de 13 veces la inversión inicial.

• Durante este año Alba ha mantenido su política de compra de acciones propias. En 2006 se han adquirido 955.686 acciones propias por un importe total de 39,6 millones de euros, que representan un 1,47% del capital social. En la Junta General de mayo de 2006 se acordó la amortización de 500.000 acciones, equivalentes al 0,76% del capital social. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera ascendían a 456.686, equivalentes al 0,70% del capital de Alba.

A continuación vamos a comentarles brevemente la evolución, en el ejercicio 2006, de las principales sociedades participadas. En otras páginas de este informe figura con mayor detalle la información sobre todas ellas.

• Acerinox ha obtenido en 2006 unos resultados récord, con unas ventas de 5.637 millones de euros y un beneficio neto de 503 millones de euros, más del triple que el resultado del año anterior. Estos magníficos resultados se explican por el fuerte crecimiento de la demanda de acero inoxidable y los elevados precios de níquel durante el año, y especialmente en la segunda mitad del mismo. La cotización de Acerinox ha recogido este buen comportamiento operativo y financiero, incrementándose un 87,6% durante 2006 hasta alcanzar una capitalización bursátil de casi 6.000 millones de euros al cierre del ejercicio.

• ACS ha mejorado en 2006 sus resultados de forma sustancial, incrementando sus ventas y EBITDA cerca de un 16% hasta los 14.067 y 1.270 millones de euros respectivamente, y más que doblando el beneficio neto consolidado hasta los 1.250 millones de euros, gracias al buen comportamiento de todas sus líneas de negocio y a la aportación de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, especialmente Abertis y Unión Fenosa.

Asimismo, en el año 2006, ACS ha realizado transacciones de gran importancia estratégica como son el incremento de participación en Unión Fenosa –cabecera de una nueva división de energía en el Grupo ACS–, la adquisición de un 10% de Iberdrola y la venta de su participación en Urbis. Estas operaciones han supuesto unas inversiones netas de 4.203 millones de euros.

La cotización de ACS ha experimentado una revalorización del 57,0% durante 2006, superando la capitalización bursátil de la compañía los 15.000 millones de euros al cierre del ejercicio.

• En el caso de Prosegur, las ventas consolidadas se han situado en 1.628 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,3% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al crecimiento del área de seguridad corporativa y al buen comportamiento de las operaciones en Latinoamérica. El beneficio neto ha disminuido un 11,8% hasta alcanzar los 58 millones de euros como consecuencia de un gasto extraordinario de casi 20 millones de euros. Si se excluye este elemento, el resultado de Prosegur se hubiera incrementado un 18,5%, hasta los 77 millones de euros.

Durante 2006, la acción de Prosegur ha experimentado una fuerte revalorización (+27,8%), especialmente en el último trimestre del ejercicio. La capitalización bursátil de Prosegur superó los 1.500 millones de euros a finales de año.

Por otro lado, en Alba mantenemos unas buenas perspectivas para el año 2007 tanto por lo que respecta a nuestras participadas como al mercado español en general. Al margen de posibles altibajos en los mercados en el corto plazo, como sucedió en la corrección experimentada en el mes de marzo, consideramos que los fundamentales de los mercados y de la economía en general son suficientemente fuertes para esperar una positiva evolución de los mismos durante el ejercicio. Alba considera que estos mismos argumentos son aplicables a ACS, Acerinox y Prosegur.

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de buen gobierno corporativo, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por el mismo, habiéndose adoptado el año pasado las decisiones correspondientes para adaptar la normativa interna a las disposiciones y recomendaciones que van a apareciendo en esta materia. En particular, para procurar un mejor cumplimiento de la normativa dictada para evitar el "abuso de mercado", el Consejo introdujo en el Reglamento Interno de Conducta las modificaciones necesarias para adaptarse a la citada normativa.

La página web de la Compañía, plenamente adaptada a la normativa en vigor, ha seguido siendo un excelente cauce de información sobre la Sociedad, puesto a disposición de accionistas, inversores y profesionales.

Se ha aprobado, también, el Informe anual de gobierno corporativo, que está al final de este informe y que expone detalladamente los aspectos relativos a la estructura de propiedad y de administración de la Compañía, los sistemas de control de riesgos, el funcionamiento de la Junta General y el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario.

En relación a la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 0,12 euros por acción con cargo al ejercicio 2006, lo que supondrá el abono, próximamente, de un dividendo de 0,06 euros por acción, complementario al pagado a cuenta en el pasado mes de noviembre. Con ello se va a mantener el reparto de dividendo de ejercicios anteriores. Además, el Consejo propone a la Junta General una reducción de capital por amortización de autocartera equivalente al 1,54% del capital social.

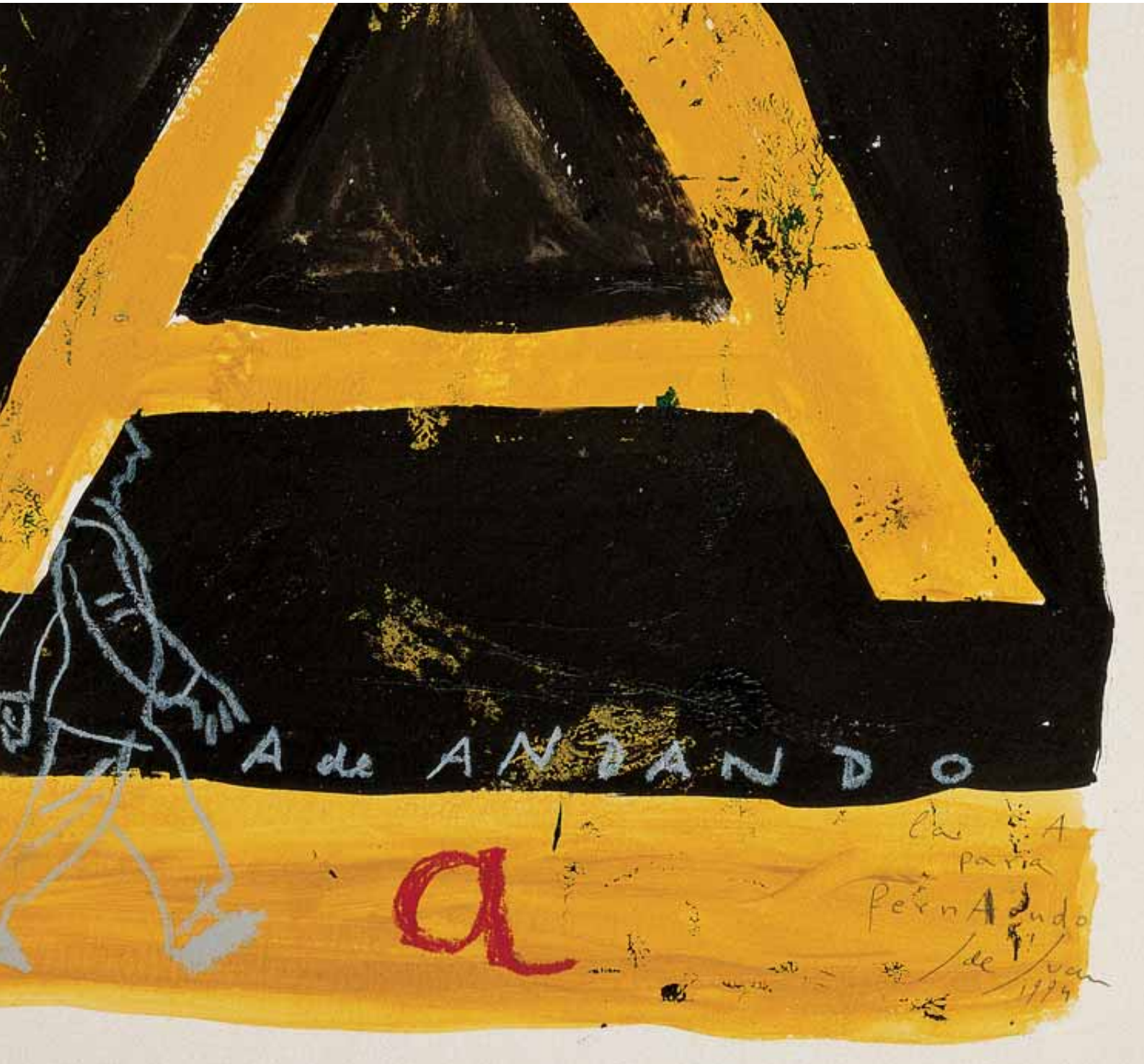
También se somete a la Junta la adopción de otros acuerdos que se refieren a la elección, ratificación o reelección de Consejeros, la modificación del Reglamento de la Junta General, para adaptarlo a las nuevas recomendaciones en materia de gobierno corporativo, y la renovación de la autorización para 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
Presidentes del Consejo de Administración

Datos más Significativos



ECONÓMICO FINANCIEROS

En millones de € salvo indicación en contrario

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Capital social a fin de año	**65**	66	67	68
Patrimonio neto a fin de año (antes de la distribución de resultados)	**2.382**	2.126	1.192	1.002
Acciones en circulación (miles), promedio del año	**64.876**	65.616	66.177	71.779
Beneficio neto	**918**	444	256	(*) 183
Dividendos	**7,76**	7,82	7,92	8,04
Beneficio neto en € por acción (excluida autocartera)	**14,15**	6,77	3,87	(*) 2,74
Dividendo en € por acción	**0,12**	0,12	0,12	0,12

(*) Según Plan General de Contabilidad.

Javier de Juan
Acrílico y ceras sobre papel (detalle)

BURSÁTILES

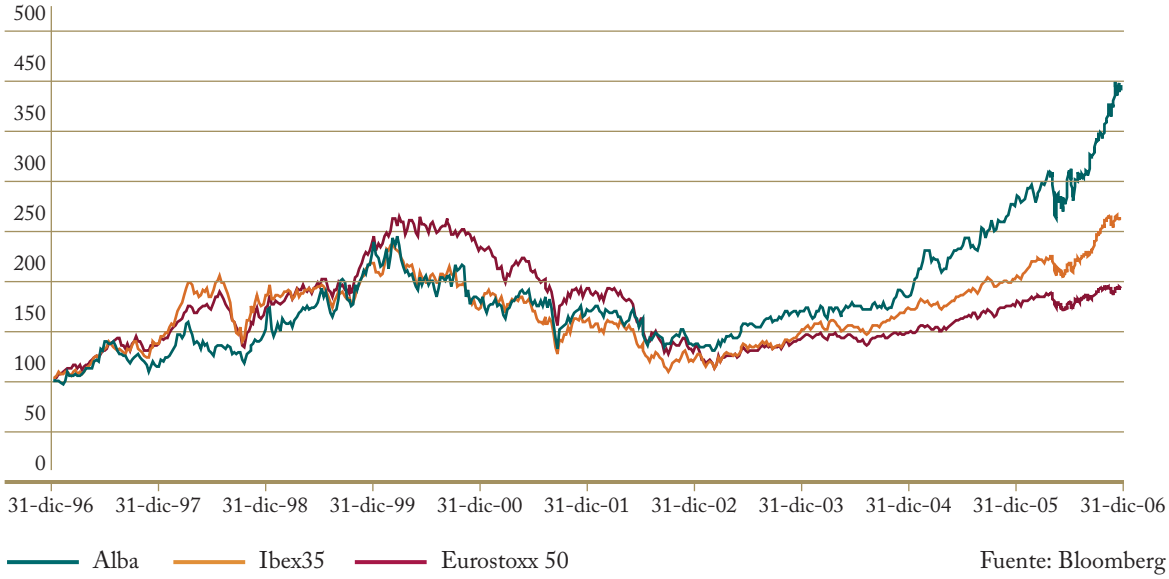
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Cotización en € por acción				
Máxima	**59,20**	40,50	26,85	23,92
Mínima	**36,50**	25,65	22,30	16,76
Última	**56,55**	39,25	25,70	23,22
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)	**3.681**	2.609	1.717	1.568
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	**21.084**	27.233	13.855	18.811
Millones de €	**952**	935	335	376
Promedio diario (millones de €)	**3,75**	3,65	1,33	1,50
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	**0,21%**	0,31%	0,47%	0,52%
PER (sobre último precio)	**4,00**	5,80	6,64	8,47

En 2006, la acción de Alba ha mostrado un excepcional comportamiento, revalorizándose un 44,1% durante el ejercicio, frente a un incremento del 31,8% del Ibex 35.

La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años, es decir, desde diciembre de 1996, constata la significativa creación de valor de nuestra sociedad en el largo plazo. Así, el precio de la acción Alba se ha revalorizado en este periodo un 15,4% anual acumulativo mientras que el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 han subido el 10,7% y el 7,2% respectivamente.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ALBA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS FRENTE A IBEX35 Y EUROSTOXX 50

Base 100



Fuente: Bloomberg

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

En millones de € salvo indicación en contrario

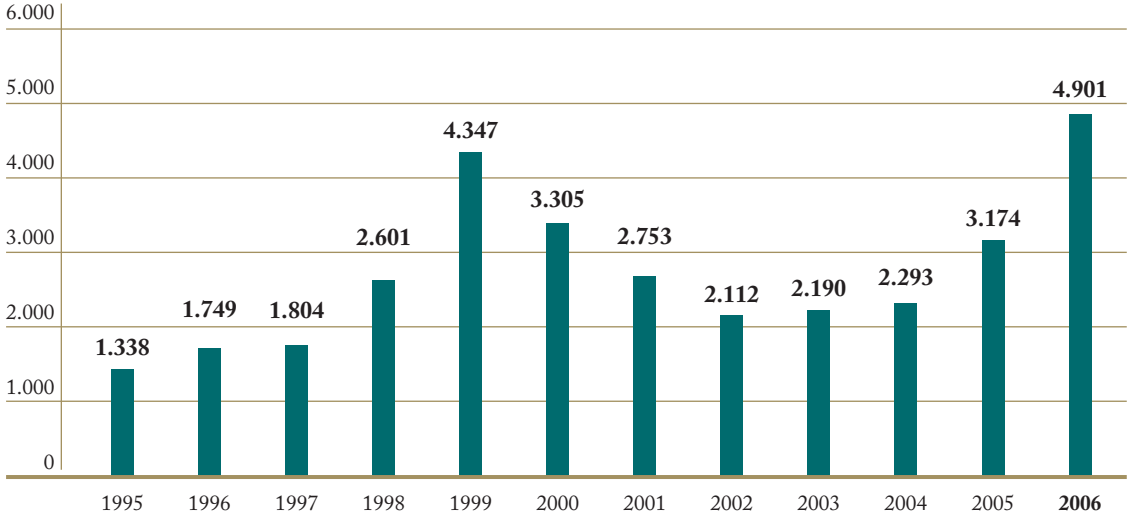
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Datos a 31/12				
Valor Neto de los Activos total (*)	**4.901**	3.174	2.293	2.190
Valor Neto de los Activos en € por acción (*)	**75,82**	48,38	34,74	32,90
Cotización en € por acción	**56,55**	39,25	25,70	23,22
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos (*)	**25,4%**	18,9%	26,0%	29,4%

(*) Antes de impuestos y una vez deducida la autocartera.

A continuación se muestra la evolución del Valor Neto de los Activos total desde 1995:

EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS ANTES DE IMPUESTOS (31/12)

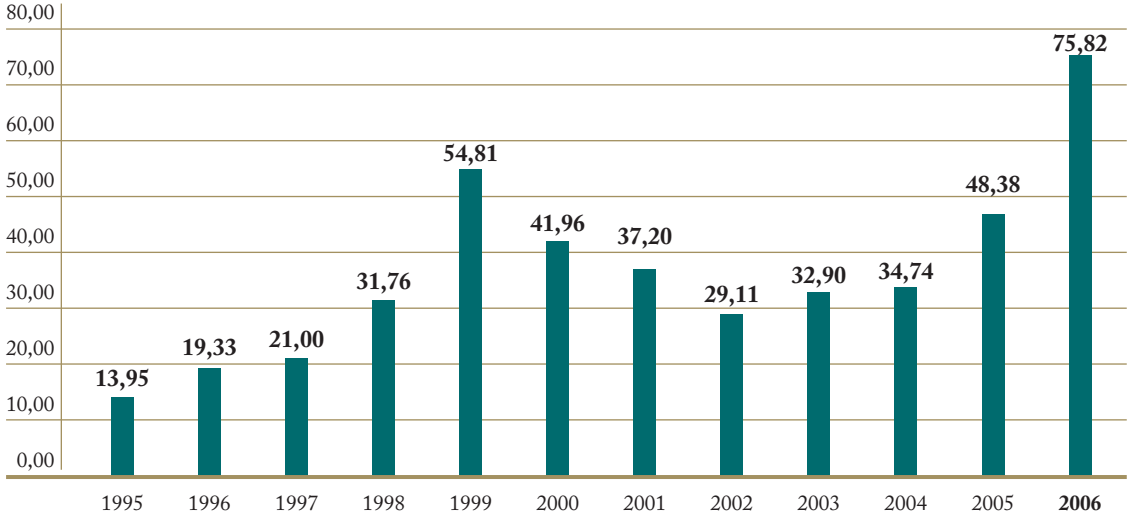
Millones de euros



El gráfico siguiente muestra, para el mismo periodo, la evolución del Valor Neto de los Activos por acción, antes de impuestos y una vez deducida la autocartera, a 31 de diciembre de cada ejercicio:

EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS POR ACCIÓN ANTES DE IMPUESTOS (31/12)

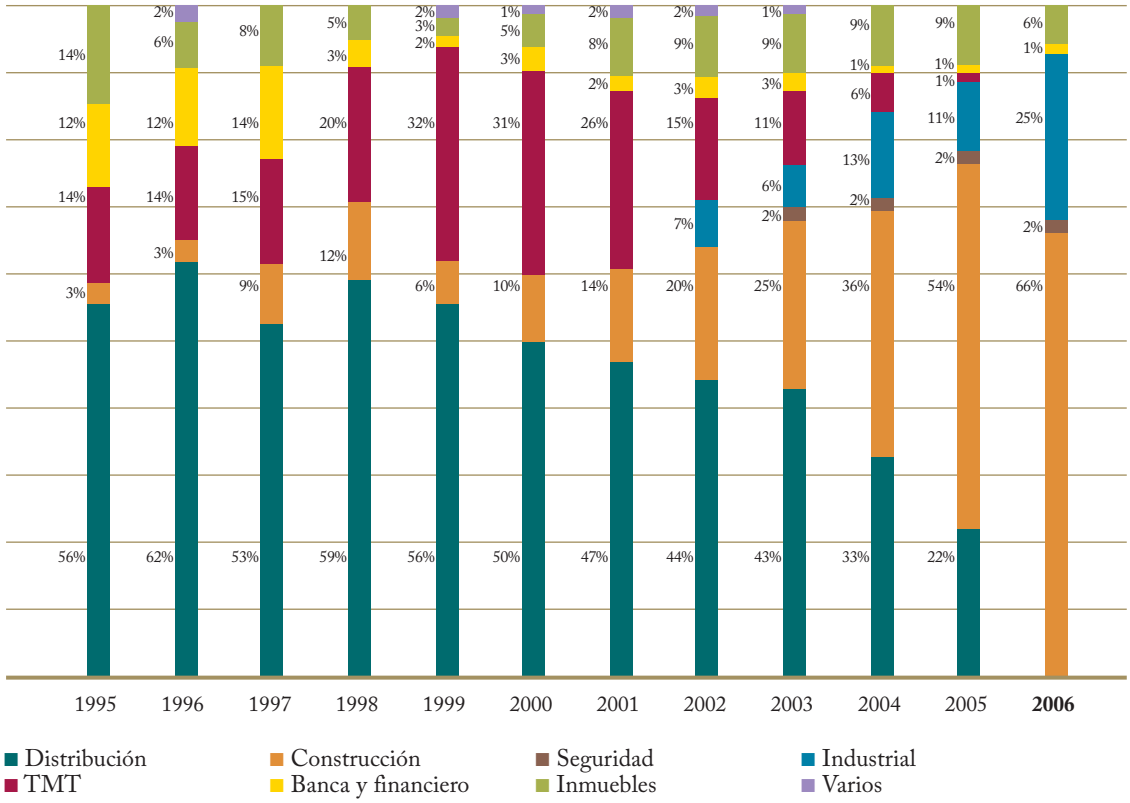
Euros por acción



VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

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 (*) (31/12)



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

Así, a finales de 2000, Distribución (Pryca / Carrefour) y TMT (Airtel / Vodafone) representaban el 81% del valor bruto de los activos de Alba, mientras que a finales del año pasado, estos sectores habían desaparecido completamente de la cartera a favor de Construcción (ACS, 66%) e Industrial (Acerinox, 25%). El gran incremento en valor y peso relativo de ACS y Acerinox en la cartera de Alba se ha debido a los incrementos de participación en estas compañías –en gran parte mediante la reinversión de los fondos obtenidos en las desinversiones en Vodafone y Carrefour– y al excelente comportamiento bursátil de ambas en los últimos años, y muy especialmente en 2006.

CARTERA DE PARTICIPACIONES

ESTRUCTURA DE LA CARTERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA

100,00%

ALBA PARTICIPACIONES

- 20,80% → ACERINOX
- 21,14% → ACS
  - 24,83% → ABERTIS
  - 40,47% → UNIÓN FENOSA
  - 10,00% → IBERDROLA
- 5,01% → PROSEGUR
- 28,80% → ANTEVENIO
- 0,45% → CELTEL
- 35,00% → MARCH GESTIÓN (Fondos y Pensiones)
- 35,00% → MARCH UNIPSA

Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2006:

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación	Valor en Bolsa: Millones de €	Valor en Bolsa: € por título
Acerinox (1)	20,80	1.244,0	23,05
ACS (1)	21,14	3.185,5	42,71
Prosegur	5,01	76,3	24,70
Total valor en Bolsa		**4.505,8**	
Total valor en libros		2.018,0	
Plusvalía latente		**2.487,8**	

SOCIEDADES NO COTIZADAS	Valor en libros: Porcentaje de participación	Valor en libros: Millones de €
Antevenio (1)	28,80	0,7
Celtel	0,45	11,4
March Gestión Fondos (1)	35,00	1,6
March Gestión Pensiones (1)	35,00	1,0
March Unipsa (1)	35,00	5,5
Otros	n.a.	5,7
Total valor en libros		**25,9**

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

CARTERA DE PARTICIPACIONES

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

		Porcentaje de participación (%)			
SOCIEDADES COTIZADAS	Variación 05/06	**31-12-2006**	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2003
Acerinox	9,62	**20,80**	11,18	10,40	6,56
ACS	3,21	**21,14**	17,93	15,54	13,32
Carrefour	(2,53)	**-**	2,53	3,34	3,35
Havas	-	**-**	-	0,63	4,26
Prosegur	(0,22)	**5,01**	5,23	5,23	5,24
Vodafone	-	**-**	-	0,07	0,13
SOCIEDADES NO COTIZADAS					
Antevenio (*)	-	**28,80**	28,80	28,80	28,58
Celtel	-	**0,45**	0,45	3,32	2,40
March Gestión de Fondos	-	**35,00**	35,00	35,00	35,00
March Gestión de Pensiones	-	**35,00**	35,00	35,00	35,00
March Unipsa	(47,57)	**35,00**	82,57	82,57	82,57
Xfera	(11,35)	**-**	11,35	11,29	11,01

(*) Antevenio comenzó a cotizar en Alternext el 15 de febrero de 2007.

Los aumentos en las participaciones en ACS y Acerinox, consecuencia de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio, han reforzado la posición de Alba como primer accionista en ambas sociedades.

Las disminuciones de participación en Carrefour, Prosegur y Xfera corresponden a ventas del ejercicio.

La disminución de participación en March Unipsa se debe, por un lado, a la venta de un 40,3% y el resto, hasta situarse en el 35,0% de participación actual, corresponde a la dilución producida por la fusión llevada a cabo, con efectos 1 de septiembre de 2006, entre Unipsa Correduría de Seguros y March Correduría de Seguros que dio lugar a la nueva March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL

Si se agrega al conjunto de participaciones el resto de los activos y pasivos de Alba, todos ellos valorados de acuerdo con criterios coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas de renta variable que siguen la compañía, 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 del Valor Neto de los Activos			
	2006	2005	2004	2003
Construcción	**65**	55	40	28
Industrial	**25**	11	14	7
Inmuebles	**6**	9	10	10
Seguridad	**2**	2	2	2
Banca y servicios financieros	**1**	1	1	3
Distribución	**-**	22	37	47
Telecomunicaciones	**-**	1	6	9
Media	**-**	-	1	3
Deuda Neta	**1**	-1	-11	-9
	100	100	100	100
Valor Neto de los Activos antes de impuestos (en millones de €)	**4.901**	3.174	2.293	2.190

En el último ejercicio ha aumentado considerablemente el peso relativo de los sectores Construcción e Industrial y disminuido el de Distribución como consecuencia de las inversiones y desinversiones realizadas, así como por la distinta evolución de la cotización de las acciones de las sociedades participadas. Así, los cambios más relevantes en el peso relativo de los diferentes sectores en el ejercicio 2006 vienen determinados por la venta de la participación en Carrefour (Distribución) y los incrementos de participación y excelente comportamiento bursátil de Acerinox (Industrial) y ACS (Construcción).

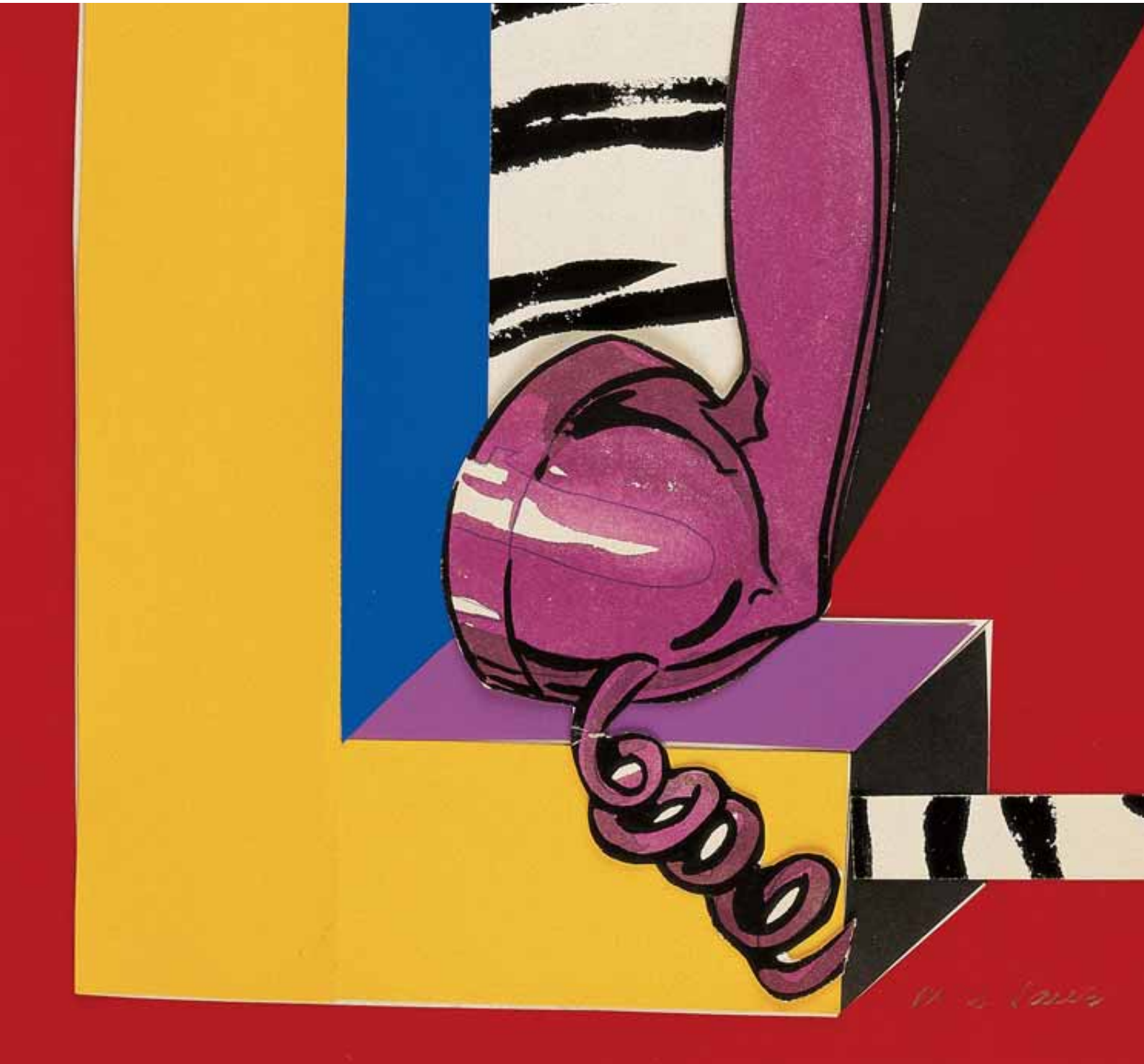
En el 65% que representa el sector Construcción se recoge la inversión en ACS. Sin embargo, la amplia diversificación de actividades de esta compañía reduce significativamente la aparente elevada concentración en Construcción. Para un análisis más completo de la distribución sectorial de la cartera de Alba puede subdividirse este porcentaje del 65% 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 estimada de cada subsector al beneficio neto consolidado de ACS para el ejercicio 2006:

Construcción	21%
Servicios Industriales	17%
Electricidad	10%
Servicios Urbanos	10%
Concesiones	4%
Inmobiliario	3%
	65%

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 2006 de las principales partidas del Balance de Alba ha sido la siguiente:

Inversiones inmobiliarias, que incluye los inmuebles destinados a alquiler, se han situado en 276,8 millones de euros, un 9,5% más que el ejercicio anterior. Este aumento se debe al mayor valor de los inmuebles de acuerdo con tasaciones realizadas por expertos independientes, que se ha registrado en la Cuenta de Resultados, en el epígrafe *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias,* así como a la adquisición de un edificio de oficinas de 2.290 m^2, situado en la calle Josefa Valcárcel de Madrid, por 6,5 millones de euros.

El *Inmovilizado material*, que incluye básicamente la sede social de Alba, se ha reducido respecto al ejercicio anterior por el efecto de las amortizaciones realizadas en el ejercicio y, principalmente, porque desde el 1 de enero de 2006 se ha dejado de consolidar March Unipsa Correduría de Seguros por integración global, cuya sede social estaba valorada en 7 millones de euros.

Las *Participaciones en asociadas* han aumentado en 865,2 millones de euros, al pasar de 1.082,7 a 1.947,9 millones de euros. Este aumento se debe principalmente a las inversiones en ACS y Acerinox realizadas en el ejercicio.

Los *Activos disponibles para la venta a largo plazo* han disminuido en 712,1 millones de euros debido, fundamentalmente, a la venta del resto de la participación en Carrefour. Este epígrafe recoge básicamente la participación en Prosegur, que en 2007 previsiblemente pasará a ser considerada como *Participación en Asociada*, y por tanto a consolidarse por el método de la participación.

Los *Activos disponibles para la venta a corto plazo* incluyen principalmente las participaciones en Celtel International BV y en Spirent plc, por un importe total de 16,7 millones de euros, que han sido traspasadas en 2006 del epígrafe *Activos disponibles para la venta a largo plazo*.

Los *Activos financieros para negociar* aumentan por las inversiones realizadas en activos financieros líquidos a corto plazo con los fondos obtenidos por las desinversiones realizadas durante el período.

María Luisa Sanz
Collage y gouache sobre papel (detalle)

BALANCE

La partida de *Otros activos corrientes* se ha reducido de 11,8 a 2,0 millones de euros debido al efecto de no integrar globalmente el balance de Unipsa.

El *Capital social* se sitúa en 65,1 millones de euros, con una disminución de 1,4 millones de euros respecto al año anterior. Esta reducción se debe a la amortización de 860.000 acciones aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de diciembre de 2005, inscrita en 2006, y a la amortización de 500.000 acciones aprobada por la Junta General de Accionistas de 31 de mayo de 2006.

Las *Reservas* de la compañía han disminuido en un 13,4% hasta 1.420,9 millones de euros. Por un lado aumentan debido a la distribución de resultados del ejercicio anterior y, por otro lado, han disminuido debido al descenso de las reservas de revalorización, en 519,6 millones de euros, por la venta del resto de la participación en Carrefour, a los cargos a reservas de las sociedades asociadas por 108,6 millones de euros y a las reducciones de capital llevadas a cabo por la sociedad, por 49,2 millones de euros.

En *Acciones propias* se recoge el coste de adquisición de 955.686 acciones de Alba, por un importe total de 39,6 millones de euros, a un precio medio de 41,41 euros, y la amortización de 500.000 acciones. A 31 de diciembre de 2006 la autocartera ascendía a 456.686 acciones valoradas en 18,8 millones de euros, que representaban el 0,70% del capital social de la compañía.

El *Beneficio del ejercicio* se situó en 918,3 millones de euros, con un aumento del 106,7% sobre el ejercicio anterior.

Por todo lo anterior, el *Patrimonio neto* alcanza al cierre del ejercicio 2.381,6 millones de euros con un incremento del 12,0% sobre el ejercicio anterior.

El epígrafe *Provisiones* se sitúa al cierre en 41,0 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 su actividad.

Los *Acreedores a corto plazo*, que incluyen tanto préstamos bancarios como otras deudas, han aumentado significativamente hasta situarse en 171,2 millones de euros como consecuencia de las inversiones realizadas en el ejercicio.

BALANCE

Balances Consolidados antes de la Distribución de Beneficios

Millones de €

ACTIVO	**A 31 de diciembre de 2006**	A 31 de diciembre de 2005	A 31 de diciembre de 2004
Inversiones inmobiliarias	**276,8**	252,8	234,1
Inmovilizado material	**12,5**	21,3	22,2
Inmovilizado material neto	**289,3**	274,1	256,3
Participaciones en asociadas	**1.947,9**	1.082,7	999,0
Activos disponibles para la venta a largo plazo	**76,7**	788,8	168,9
Otro inmovilizado financiero	**1,9**	1,9	2,2
Inmovilizado financiero	**2.026,5**	1.873,4	1.170,1
Total inmovilizado	**2.315,8**	**2.147,5**	**1.426,5**
Activos disponibles para la venta a corto plazo	**16,7**	-	-
Activos financieros para negociar	**261,4**	**69,9**	**9,6**
Otros activos corrientes	**2,0**	**11,8**	**32,4**
TOTAL ACTIVO	**2.595,9**	**2.229,2**	**1.468,4**

Millones de €

PASIVO	A 31 de diciembre de 2006	A 31 de diciembre de 2005	A 31 de diciembre de 2004
Capital social	**65,1**	66,5	66,8
Reservas	**1.420,9**	1.639,3	889,9
Acciones propias	**(18,8)**	(22,7)	(18,0)
Dividendo a cuenta	**(3,9)**	(3,9)	(4,0)
Beneficio del ejercicio	**918,3**	444,3	255,6
Accionistas minoritarios	**-**	2,1	1,8
Patrimonio neto	**2.381,6**	**2.125,6**	**1.192,1**
Provisiones	**41,0**	**21,3**	**22,6**
Acreedores a largo plazo	**2,1**	**2,6**	**2,5**
Deuda financiera	**147,9**	54,3	229,4
Otras deudas a corto plazo	**23,3**	25,4	21,8
Acreedores a corto plazo	**171,2**	**79,7**	**251,2**
TOTAL PASIVO	**2.595,9**	**2.229,2**	**1.468,4**

CUENTA DE RESULTADOS

En 2006 Alba ha obtenido un *Beneficio neto* de 918,3 millones de euros, un 106,7% más que los 444,3 millones de euros conseguidos en el año anterior. El beneficio por acción ha pasado de 6,77 euros a 14,15 euros, un 109,2% más. El mayor incremento en términos de beneficio por acción que en beneficio neto es consecuencia de la compra de autocartera realizada en el ejercicio.

Los ingresos por *Participaciones en beneficios de sociedades asociadas* han aumentado considerablemente al pasar de 121,8 a 365,6 millones de euros. Este incremento se ha producido, tanto por el aumento de participación en ACS y Acerinox como por la excelente evolución de los resultados de estas sociedades.

Los *Ingresos por arrendamientos* procedentes de las inversiones inmobiliarias se sitúan en 15,6 millones de euros, manteniéndose en un nivel similar al del ejercicio precedente. A 31 de diciembre de 2006 la tasa de ocupación de los inmuebles ascendía al 94,3% de una superficie sobre rasante de 98.779 metros cuadrados.

Los *Ingresos por prestación de servicios* recogidos en las cuentas de 2004 y 2005 provenían de la actividad de correduría de seguros que realiza Unipsa, sociedad que se consolidaba hasta 31 de diciembre de 2005 por el método de integración global y que desde esa fecha se consolida por el método de la participación.

Según valoración de expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario se ha incrementado en 16,8 millones de euros durante 2006, abonándose a la partida *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias*. Este incremento de valor representa un 6,6% de revalorización sobre el valor estimado a finales del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2006 el valor razonable de los activos inmobiliarios, incluyendo inversiones y mejoras en inmuebles por importe de 7,2 millones de euros, se sitúa en 276,8 millones de euros, lo que representa un 9,5% más que a finales de 2005.

Los *Ingresos financieros* han disminuido de 29,3 a 22,3 millones de euros, debido a que en 2006 no se han percibido dividendos de Carrefour como consecuencia de la venta de la participación en esta sociedad.

El *Resultado de la venta de activos* alcanzó en el ejercicio 555,3 millones de euros frente a 312,6 millones de euros del ejercicio anterior. Esta partida incluye las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, que proceden principalmente de la venta de acciones de Carrefour, 492,9 millones de euros, y de la venta del 40,3% de la participación en Unipsa Correduría de Seguros, 21,3 millones de euros. Esta partida también incluye el beneficio de 37,6 millones de euros obtenido en la compraventa de *Activos financieros para negociar.*

Los *Gastos de explotación* alcanzan los 34,6 millones de euros frente a los 27,8 millones de euros del ejercicio precedente.

Los *Gastos financieros* han ascendido hasta los 6,6 millones de euros frente a 4,4 millones del ejercicio anterior, como consecuencia del mayor endeudamiento medio en el ejercicio.

Las *Amortizaciones* se sitúan en 0,9 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del ejercicio anterior, 1,1 millones de euros, por la no consolidación de March Unipsa Correduría de Seguros por integración global.

Las *Provisiones para riesgos y gastos* por 15,4 millones de euros se han dotado para la cobertura de gastos o responsabilidades probables o ciertas.

CUENTA DE RESULTADOS

Cuentas de Resultados Consolidadas (1)

Millones de €

	2006	2005	2004
Participaciones en beneficios de sociedades asociadas	**365,6**	121,8	162,5
Ingresos por arrendamientos	**15,6**	15,0	14,0
Ingresos por prestación de servicios	**-**	9,5	7,6
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	**16,8**	18,8	11,1
Ingresos financieros	**22,3**	29,3	6,5
Resultado de la venta de activos	**555,3**	312,6	105,7
Suma	**975,6**	**507,0**	**307,4**
Gastos de explotación	**(34,6)**	(27,8)	(20,9)
Gastos financieros	**(6,6)**	(4,4)	(8,8)
Amortizaciones	**(0,9)**	(1,1)	(1,2)
Provisiones para riesgos y gastos	**(15,4)**	-	-
Impuesto sobre sociedades	**0,2**	(28,6)	(20,3)
Minoritarios	**-**	(0,8)	(0,6)
Suma	**(57,3)**	**(62,7)**	**(51,8)**
BENEFICIO NETO	**918,3**	**444,3**	**255,6**
Beneficio neto por acción (€)	**14,15**	**6,77**	**3,87**

(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

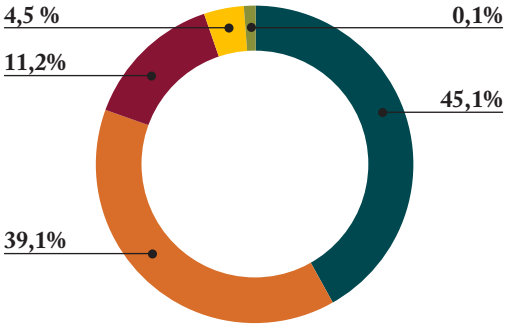
ACERINOX

Descripción de la Compañía

Acerinox es una de las compañías líder en la fabricación de aceros inoxidables a nivel mundial.

La empresa cuenta con tres factorías de productos planos -en Algeciras, España; Kentucky, EE.UU. (North American Stainless); y Middelburg, Sudáfrica (Columbus Stainless)-, tres fábricas de productos largos -Roldán e Inoxfil en España y NAS Long Products en EE.UU.- y una extensa red comercial, con almacenes y centros de servicio en más de 25 países.

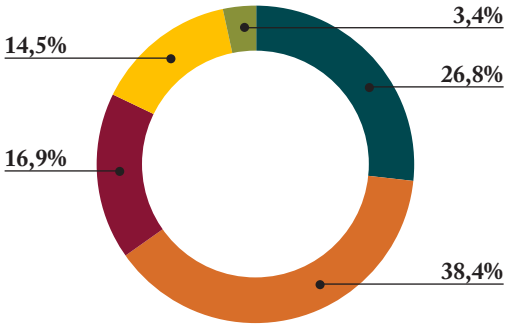
DESGLOSE DE VENTAS POR REGIÓN



Total 2006: 5.637 M€

- Europa
- América
- Asia
- África
- Oceanía

DESGLOSE DE BENEFICIO NETO CONSOLIDADO POR SOCIEDAD



Total 2006: 503 M€

- Acerinox
- NAS
- Columbus
- Filiales comerciales
- Roldán e Inoxfil

Rafael Canogar
Grafito sobre papel (detalle)

ACERINOX

DATOS OPERATIVOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Producción anual en miles de toneladas			
Acería	**2.588**	2.242	2.330
Laminación en caliente	**2.249**	2.012	2.072
Laminación en frío	**1.595**	1.470	1.366
Productos largos	**252**	197	188
Empleados	**7.204**	6.695	6.508

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS FINANCIEROS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Ventas	**5.637**	4.214	4.036
EBITDA	**958**	415	633
EBIT	**858**	258	503
Beneficio neto	**503**	154	313
Beneficio por acción (€)	**1,94**	0,60	1,19
Dividendo por acción (€)	**0,45**	0,34	0,34
ROE (%)	**22,1**	7,5	16,2
Total activo	**4.859**	3.647	3.449
Deuda financiera neta	**1.254**	829	671
Patrimonio neto	**2.280**	2.051	1.937
Deuda / Patrimonio neto (%)	**55,0**	40,4	34,7

Comentario sobre las Actividades de la Compañía durante 2006

El año 2006 se ha caracterizado por una fuerte recuperación de la demanda de acero inoxidable y unos elevados precios de las materias primas, especialmente en la segunda mitad del año.

La demanda ha experimentado elevados crecimientos en los principales mercados mundiales en 2006, gracias a la buena situación económica en los principales mercados de consumo. En Europa la demanda aparente ha aumentado un 17,5% en productos planos laminados en frío y un 29,0% en productos laminados en caliente. En España, estos crecimientos han sido del 9,0% y del 14,0% respectivamente, consolidándose como el tercer mercado europeo detrás de Alemania e Italia. En Estados Unidos el consumo aparente de productos planos ha crecido un 18,2%, con un incremento de las importaciones del 36,4%. Asia concentró en 2006 más del 50% de la producción mundial. Destaca el comportamiento del mercado chino, con un crecimiento del consumo aparente del 24,0% hasta las 6,8 millones de toneladas, equivalente a cerca del 25% de la producción mundial, con un crecimiento de la producción del 68,0%. Sin embargo, y a pesar de los incrementos de capacidad productiva en el país, China continuó siendo en 2006 un mercado netamente importador.

Los incrementos de demanda mencionados se han traducido en un crecimiento del 14,3% anual en la producción mundial de acero inoxidable en 2006 (un 17,8% en Asia, 10,3% en Europa y 13,4% en América). Los niveles de existencias se han mantenido bajos respecto a la media histórica en todos los mercados.

Por otro lado, la otra tendencia destacable en 2006 ha sido el fuerte incremento del precio de las materias primas. El precio del níquel en el Mercado de Metales de Londres (LME) se ha multiplicado por 2,65 en el ejercicio, alcanzando niveles superiores a 35.000 $ / tonelada en diciembre de 2006, tendencia ascendente que ha continuado en los primeros meses de 2007. Las materias primas representan ya más del 80% del coste de los aceros inoxidables.

En este contexto Acerinox ha obtenido producciones record. La producción de acería ha alcanzado los 2,6 millones de toneladas (+15,5%), confirmando la posición de Acerinox como segundo fabricante mundial de acero inoxidable, mientras que la laminación en caliente ha superado los 2,2 millones de toneladas de producción, un 11,7% más que en 2005. La laminación en frío, fase de mayor valor añadido, ha aumentado un 8,5% hasta 1,6 millones de toneladas. Los productos largos han alcanzado las 252.000 toneladas en 2006, lo que representa un crecimiento del 28,0% sobre el ejercicio anterior.

Los niveles record de producción y los altos precios de venta del acero inoxidable –con incrementos de los precios base en Europa y Estados Unidos del 61,0% y el 27,0%, respectivamente– han tenido un impacto muy significativo en los resultados de Acerinox. El grupo consolidado presenta una facturación de 5.637 millones de euros (+33,8%), un EBITDA de 958 millones (+130,6%) y un beneficio neto de 503 millones de euros (+225,6%). Estos resultados suponen un record histórico para Acerinox, sustentados en unos excelentes tercer y cuarto trimestres.

ACERINOX

Acerinox tiene unos recursos propios de 2.280 millones de euros y un endeudamiento neto de 1.254 millones de euros, lo que representa 1,3 veces el EBITDA consolidado de 2006.

En 2006 Acerinox realizó inversiones por 177 millones de euros y ha emprendido un ambicioso programa de inversiones por importe de 437 millones de euros, a realizar en 2007 y 2008, que permitirá elevar la capacidad de producción del Grupo a 3,5 millones de toneladas en acería, 3 millones de toneladas en productos planos (de las que 2 millones corresponderán a laminación en frío) y 400.000 toneladas de productos largos.

En la siguiente tabla se muestra un resumen de datos de producción y financieros de las principales sociedades del Grupo:

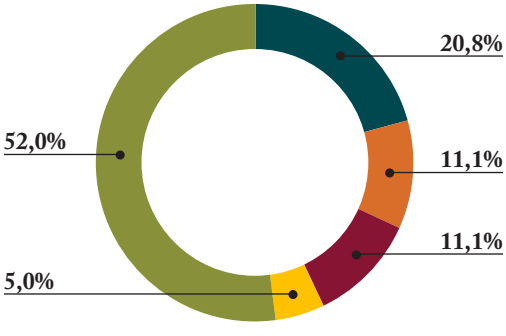
DATOS DE 2006	Acerinox	NAS	Columbus	TOTAL	Dif. s/ 2005
Producción anual en miles de toneladas					
Acería	1.012	850	727	**2.588**	+ 15,5%
Laminación en caliente	844	723	682	**2.249**	+ 11,7%
Laminación en frío	626	584	385	**1.595**	+ 8,5%
Productos largos	152 (1)	100	-	**252**	+ 28,0%
Datos financieros (*)					
Ventas	2.279	2.505	1.459	**5.637**	+ 33,8%
Resultado neto después de impuestos	140	240	111	**503**	+ 225,6%
Empleados	2.678	1.227	1.762	**7.204**	+ 7,6%

(*) En millones de euros excepto NAS en millones de dólares americanos.
(1) Producción de Roldan.

Estructura Accionarial

Durante 2006, Alba ha incrementado su participación en un 9,62%, lo que ha supuesto una inversión total de 337,2 millones de euros. Con ello, a 31 de diciembre de 2006, Alba se consolida como primer accionista de Acerinox, con una participación del 20,80%, contando con dos representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Juan March de la Lastra y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE ACERINOX A 31/12/2006



Fuente: CNMV.

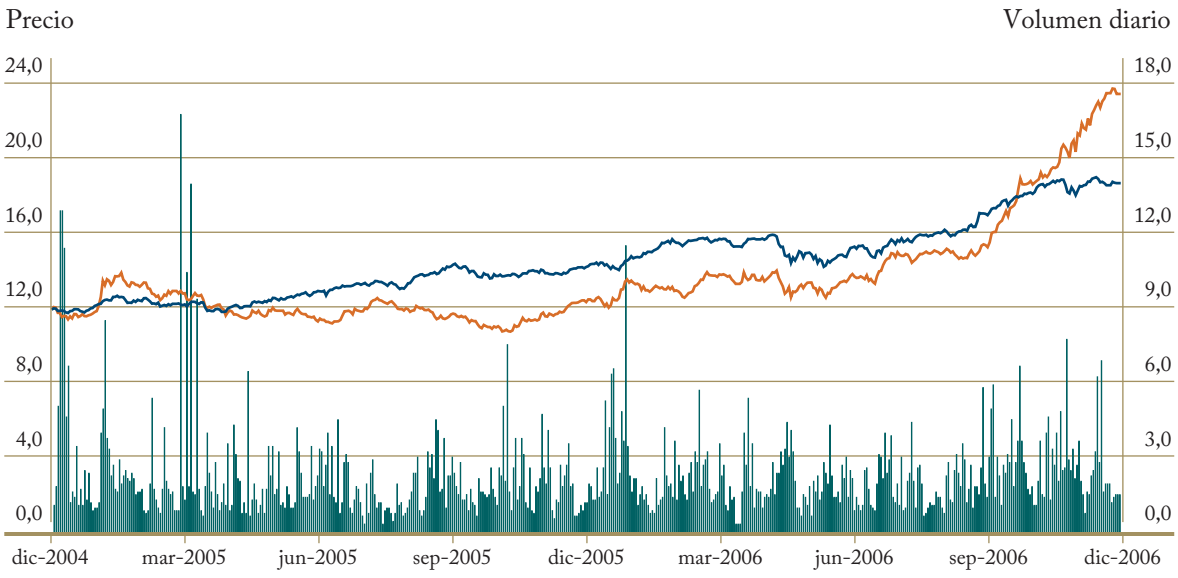
ACERINOX

Evolución Bursátil de Acerinox

A lo largo del ejercicio, la acción de Acerinox ha experimentado una fuerte revalorización (+87,6%), especialmente en el último trimestre, cerrando el ejercicio en un nivel histórico de 23,05 €/acción.

Este magnífico comportamiento bursátil se explica por los resultados de la compañía en un año caracterizado por la fortaleza de la demanda y el fuerte repunte de precios en todos los mercados.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX DESDE 31 DE DICIEMBRE DE 2004



Fuente: Bloomberg

DATOS BURSÁTILES MÁS SIGNIFICATIVOS

		2006	2005	2004
Cotización en € por acción (precios de cierre)				
Máxima		**23,33**	13,73	11,88
Mínima		**11,91**	10,66	8,74
Última		**23,05**	12,29	11,81
Número de acciones emitidas (miles)		**259.500**	259.500	263.200
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)		**5.981**	3.189	3.108
Volumen negociado				
Número de títulos total (miles)		**576.989**	552.399	558.688
Promedio diario:	En miles de acciones	**2.269**	2.157	2.226
	Sobre total de acciones emitidas	**0,87%**	0,82%	0,85%
	En millones de €	**34**	26	24
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)		**1,95%**	2,77%	2,88%
PER (sobre último precio)		**11,9 x**	20,5 x	9,9 x

ACS

Descripción de la Compañía

ACS es la primera empresa de construcción y servicios de España en términos de ventas y capitalización bursátil, con una presencia muy significativa en otros sectores fundamentales para la economía como el de infraestructuras y el de energía.

ACS nació en 1997, en el marco de un proceso de consolidación en el sector a nivel nacional, por la fusión de tres empresas como Ginés Navarro, OCP y Auxini. La adquisición de una participación significativa en Dragados en 2002 y la posterior fusión de ambas compañías en 2003 supuso la creación del primer grupo en construcción, servicios y concesiones de España y uno de los principales de Europa.

De forma paralela a este proceso de integración con otras empresas en sus sectores tradicionales de construcción y servicios, ACS ha seguido en los últimos años una decidida estrategia de diversificación en sectores relacionados con el negocio tradicional -concesiones- y en otros sectores clave en la estrategia futura de la compañía -energía-.

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS FINANCIEROS MÁS SIGNIFICATIVOS	**2006**	2005	2004
Ventas	**14.067**	12.114	10.818
EBITDA	**1.270**	1.096	954
EBIT	**972**	817	724
Beneficio neto	**1.250**	609	453
Beneficio por acción (€)	**3,58**	1,74	1,30
Dividendo por acción (€)	**1,25**	0,60	0,39
ROE (%)	**45,5**	27,5	23,6
Total activo	**25.183**	17.713	12.400
Deuda financiera neta	**8.746**	4.265	1.424
Patrimonio neto	**3.256**	2.636	2.019
Deuda / Patrimonio neto (%)	**268,6**	161,8	70,5

ACS estructura su actividad en cinco grandes áreas de negocio: Construcción, Servicios Industriales, Medioambiente y Logística, Concesiones y Energía.

● **Construcción:** Este área de negocio engloba las actividades de construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial. ACS es una de las principales empresas europeas en facturación y rentabilidad en este mercado, destacando el elevado peso de la obra civil (58% de la facturación y 64% de la cartera de obra). Dentro de las actividades en obra civil, el área de construcción de ACS participa en el diseño, licitación, financiación y ejecución de concesiones. Las actividades de construcción se realizan a través de Dragados y sus filiales.

● **Servicios Industriales:** ACS cuenta con una amplia y dilatada experiencia cubriendo 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, sistemas de control, etc. en más de 25 países. Los Servicios Industriales se clasifican en cuatro áreas de negocio: Redes, Instalaciones Especializadas, Proyectos Integrados y Sistemas de Control. Estos servicios incluyen actividades como el desarrollo y mantenimiento de instalaciones de generación y distribución de gas, agua y electricidad, ferrocarriles convencionales y de alta velocidad, grandes proyectos en la industria del gas y del petróleo, centrales de ciclo combinado, plantas de regasificación y energías renovables, sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario, el alumbrado público y el control industrial, etc. Cobra, DINSA y sus respectivas filiales son las principales compañías dentro de este área de negocio.

● **Medioambiente y Logística:** Este área de negocio engloba cuatro líneas de actividad diferentes pero que tienen la característica común de operar en régimen de concesión o mediante contratos a largo plazo:

- **Servicios medioambientales** (Urbaser), 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** (Clece), incluye actividades diversas como el mantenimiento integral de edificios e instalaciones, actividades de jardinería y reforestación, servicios aeroportuarios y gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte, entre otras.

- **Servicios portuarios y logísticos** (Dragados SPL), fundamentalmente la gestión y manipulación portuaria, agencia marítima, gestión de puertos secos, transporte combinado y logística en general.

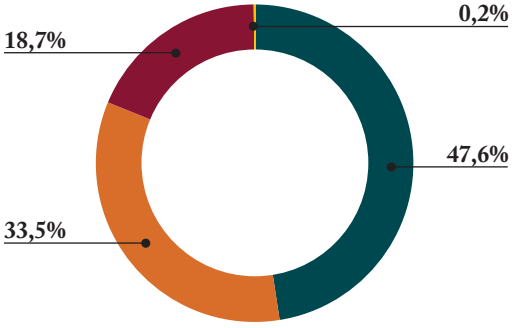
- **Servicios de transporte de viajeros** (Continental Auto), incluyendo transporte regular de viajeros por carretera de largo recorrido, de cercanías y urbanos así como la operación de estaciones e intercambiadores de transporte. El 26 de abril de 2007, ACS anunció la venta de Continental Auto por un valor total de empresa de 702 millones de euros.

ACS

● **Concesiones:** A través de Iridium, ACS posee participaciones en diversas concesionarias de autopistas en España, Chile, Grecia, Irlanda, Portugal, Reino Unido y Sudáfrica; aeropuertos en Chile, Colombia, Jamaica y México 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. En total, las concesiones en las que participa Iridium suman más de 1.900 kilómetros de autopistas y autovías, 15 aeropuertos, 82 kilómetros de vías ferroviarias y 219.000 metros cuadrados de equipamiento público -intercambiadores de transporte, hospitales, comisarías y cárceles-. Por otro lado, ACS mantiene una participación del 24,8% en Abertis, operador de concesiones de autopistas, con una importante presencia en infraestructura de telecomunicaciones, aparcamientos y aeropuertos.

● **Energía:** ACS ha creado una nueva área de negocio de energía en torno a su participación en Unión Fenosa, que comenzará a consolidar por integración global, convirtiéndose así en uno de los pilares fundamentales de la estrategia del Grupo en los próximos años. En este área se enmarca también la reciente adquisición de una participación en el capital de Iberdrola, que ascendía a un 10,0% a finales de 2006.

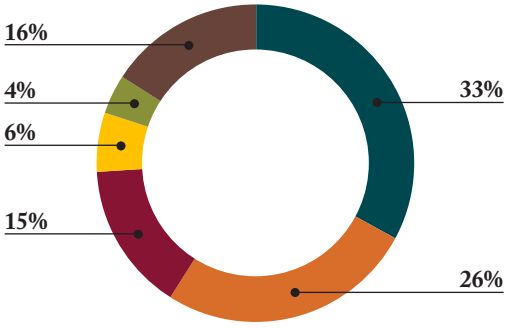
DESGLOSE DE VENTAS POR ACTIVIDAD



Total 2006: 14.067 M€

- Construcción
- Medioambiente y Logística
- Servicios Industriales
- Concesiones

DESGLOSE DE BENEFICIO NETO POR ACTIVIDAD



Total 2006: 1.250 M€

- Construcción
- Concesiones
- Servicios Industriales
- Urbis
- Medioambiente y Logística
- Energía

Nota: Gráfico elaborado en base a la contribución de las diferentes actividades a las ventas y beneficio neto consolidado, excluyendo en éste último 402 M€ de resultados a nivel corporativo y ajustes.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS POR ACTIVIDAD

	2006	2005	2004
Construcción			
Cifra de negocios	**6.750**	5.725	5.230
Beneficio neto	**282**	239	221
Cartera de obra	**10.661**	9.369	8.528
Servicios Industriales			
Cifra de negocios	**4.748**	4.077	3.490
Beneficio neto	**223**	179	150
Cartera de obra	**5.087**	4.269	3.415
Medioambiente y Logística			
Cifra de negocios	**2.657**	2.406	2.187
Beneficio neto	**129**	113	99
Cartera de obra	**14.171**	13.230	11.988
Participadas cotizadas			
Aportación al Beneficio neto (*)	**232**	79	-
Empleados	**123.652**	113.273	107.748

(*) Neto de gastos financieros y amortización de fondo de comercio.

ACS

Comentario sobre las Actividades de la Compañía durante 2006

Las distintas divisiones de ACS han presentado un excelente comportamiento operativo gracias a la fortaleza de la demanda en sus respectivos sectores de actividad. El grupo ha alcanzado unas ventas de 14.067 millones de euros, un 16% más que el ejercicio anterior y ha duplicado su beneficio neto hasta alcanzar 1.250 millones de euros desde los 609 millones de euros del ejercicio anterior.

El área de Construcción ha presentado unas ventas de 6.750 millones de euros, un 17,9% más que en 2005, de las que 3.889 millones (57,6% del total) corresponden a proyectos de obra civil, y 2.862 a proyectos de edificación (42,4%), tanto residencial (16,6%) como no residencial (25,8%). En estas ventas se incluyen 431 millones de euros correspondientes a ventas internacionales, un 6,4% del total. El descenso de las ventas internacionales con respecto a las del año anterior se debe a la enajenación en 2006 de la filial portuguesa Sopol. El beneficio neto de esta división ha sido de 282 millones de euros con un crecimiento en el ejercicio del 18,0%.

El área de Servicios Industriales ha mantenido su fuerte ritmo de crecimiento en 2006, impulsada por las actividades de Instalaciones Especializadas, Proyectos Integrados y Sistemas de Control, así como por la recuperación sustancial del área de Redes en el último trimestre del año. La división ha facturado 4.748 millones de euros, un 16,4% más que en 2005, y ha obtenido un beneficio neto de 223 millones, un 24,2% más que en el ejercicio anterior.

El área de Medioambiente y Logística ha alcanzado una facturación de 2.657 millones de euros con un incremento del 10,4% y un beneficio neto de 129 millones.

El área de promoción de infraestructuras y concesiones ha obtenido unas ventas de 26 millones de euros y unas pérdidas netas atribuibles de 17 millones de euros. Dada su actividad de desarrollo y promoción de concesiones, los resultados de este área no reflejan el valor de los activos y sólo comenzarán a aportar resultados significativos al Grupo a medida que los diferentes proyectos alcancen un mayor grado de madurez.

Es de destacar la evolución de los Resultados por puesta en equivalencia, que han supuesto un beneficio de 330 millones de euros, con un aumento del 128,0% en el año, debido a la mayor aportación de Unión Fenosa, que ya en el 2005 entró en el perímetro de consolidación, y a la mayor contribución de Abertis y de Urbis con crecimientos de un 15,2% y un 19,3% respectivamente. La contribución de la participación en Iberdrola a los resultados de ACS fue de 41 millones de euros, vía dividendos.

La evolución anual de la contratación ha mostrado un buen comportamiento, lo que ha permitido que la cartera total del Grupo alcance 29.918 millones de euros, un 11,4% más que en el ejercicio anterior.

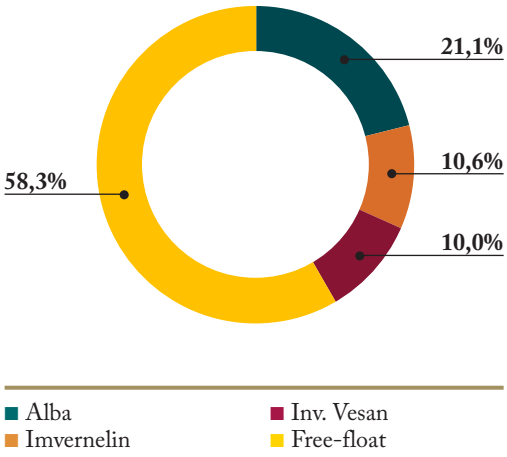
Durante 2006, ACS ha realizado inversiones netas por valor de más de 5.400 millones de euros, de los que 3.297 millones corresponden a la adquisición de un 10% de Iberdrola y 1.728 millones de euros corresponden a la compra de un 16% adicional en Unión Fenosa. En las inversiones netas se incluye también la venta en noviembre de la participación del 24,8% en Urbis a Construcciones Reyal por 823 millones de euros, en el marco de la Oferta Pública de Adquisición lanzada por esta compañía en julio de 2006. Con estas inversiones, el endeudamiento neto de ACS asciende a 8.746 millones de euros, de los que el 80% es financiación sin recurso ligada a la adquisición de acciones en Iberdrola y Unión Fenosa.

Durante el primer trimestre de 2007 ACS suscribió un contrato de derivados, en concreto un "equity swap", sobre acciones de Iberdrola que afecta actualmente al 3,96% de su capital, liquidable, a opción de ACS, en dinero o en acciones. Con estas inversiones en Unión Fenosa e Iberdrola, ACS se ha convertido en uno de los principales inversores en el sector eléctrico en España.

Estructura Accionarial

A 31 de diciembre de 2006 Alba tenía una participación del 21,14%, contando con cuatro representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Pablo Vallbona Vadell, D. Isidro Fernández Barreiro, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín y D. Francisco Verdú Pons. Durante 2006, Alba ha incrementado su participación en un 3,21%, lo que ha supuesto una inversión total de 327,9 millones de euros. Con estas adquisiciones, Alba refuerza su posición en el accionariado de ACS, de la que es su principal accionista.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE ACS A 31/12/2006



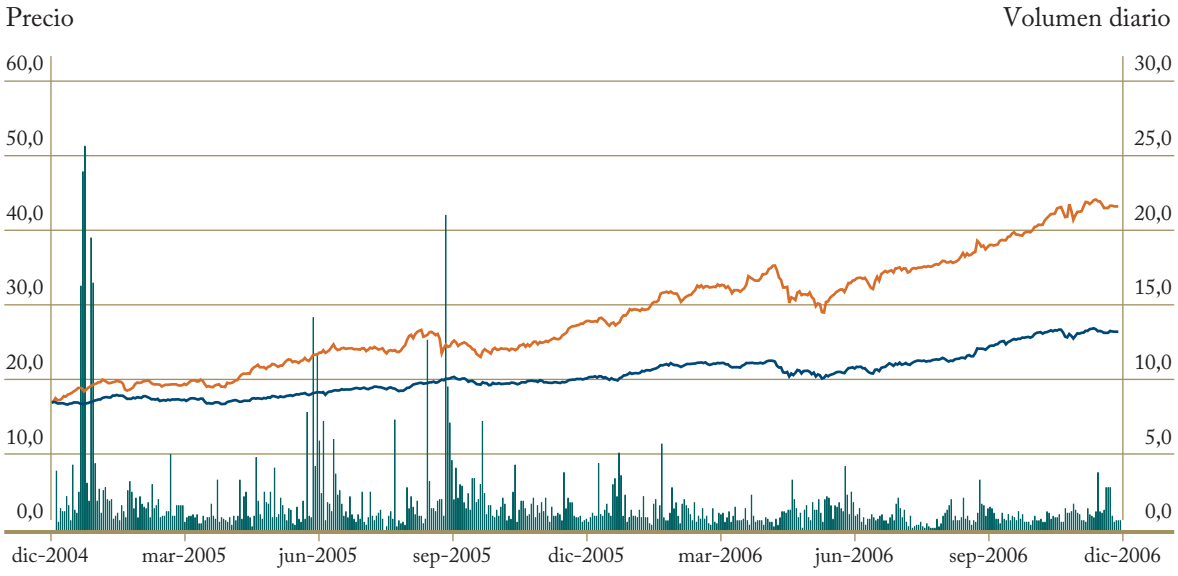
Fuente: CNMV

ACS

Evolución Bursátil de ACS

Durante 2006, la acción de la sociedad ha experimentado una fuerte revalorización (+57,0%), especialmente en el último trimestre del ejercicio, llevando al valor a un máximo histórico de 43,62 €/acción el 18 de diciembre. Este comportamiento bursátil se explica por los excelentes resultados de la compañía y las buenas perspectivas de sus diferentes actividades.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACS DESDE 31 DE DICIEMBRE DE 2004



Fuente: Bloomberg

DATOS BURSÁTILES MÁS SIGNIFICATIVOS

		2006	2005	2004
Cotización en € por acción (precios de cierre)				
Máxima		**43,62**	27,23	17,03
Mínima		**26,96**	16,98	12,68
Última		**42,71**	27,21	16,80
Número de acciones emitidas (miles)		**352.873**	352.873	355.580
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)		**15.071**	9.602	5.928
Volumen negociado				
Número de títulos total (miles)		**326.345**	622.844	503.421
Promedio diario:	En miles de acciones	**1.285**	2.433	2.006
	Sobre total de acciones emitidas	**0,36%**	0,69%	0,57%
	En millones de €	**43**	53	28
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)		**2,93%**	2,21%	2,32%
PER (sobre último precio)		**11,9 x**	15,6 x	12,9 x

ACS

A través de su participación en ACS, Alba tiene una participación indirecta en tres sociedades cotizadas: Abertis, Iberdrola y Unión Fenosa.

Millones de €

	Abertis	**Iberdrola**	**Unión Fenosa**
Actividad	Concesiones de infraestructuras	Sector eléctrico	Sector eléctrico
Participación de ACS (31/12)	24,8%	10,0%	40,5%
Aumento de participación en 2006	-	10,0%	16,0%
Capitalización bursátil (31/12)	13.680	29.859	11.425
Ventas 2006	3.335	11.017	6.057
EBITDA 2006	2.099	3.890	1.907
Beneficio Neto 2006	530	1.660	635

El valor de mercado de estas participaciones indirectas asciende a 2.325 millones de euros al cierre del ejercicio, como se detalla a continuación:

	Capitalización (M€)	**Participación de ACS**	**Participación indirecta de Alba**	**Valor participación indirecta (M€)**
Abertis	13.680	24,8%	5,24%	717
Iberdrola	29.859	10,0%	2,11%	630
Unión Fenosa	11.425	40,5%	8,56%	978
Total				**2.325**

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

Abertis

Dedicada a la gestión de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones, operaba, a 31 de diciembre de 2006, 3.320 kilómetros de autopistas en España y Francia, así como la primera red de emplazamientos para la difusión de señales de radio y televisión del país. A través de TBI, Abertis opera, entre otros, los aeropuertos de Luton (en Londres), Belfast, Cardiff, Estocolmo y Orlando Sanford con más de 22,2 millones de pasajeros en 2006. Su filial SABA gestiona más de 87.000 plazas de aparcamiento en seis países, principalmente España, Italia y Portugal.

Los ingresos consolidados en la actividad de autopistas se incrementaron en un 110% hasta los 2.537 millones de euros, principalmente por la consolidación de Sanef en 2006. En términos comparables las ventas crecieron un 9% gracias a la buena evolución del tráfico (+3,4%) y a la actualización de tarifas en diversos mercados. La división de telecomunicaciones presentó un crecimiento de ingresos del 31,0% hasta 369 millones de euros con fuertes mejoras en márgenes, fundamentalmente por el impacto positivo de la implantación de la TDT en España. En los aeropuertos gestionados por Abertis aumentó el número de pasajeros un 3,9%, permaneciendo estables los ingresos consolidados en 282 millones de euros (+5,6% en ingresos comparables). En la actividad de aparcamientos los ingresos crecieron un 6,3% hasta los 118 millones de euros. El 5 de diciembre de 2006, Abertis Telecom alcanzó un acuerdo para adquirir el 32% del operador de satélites Eutelsat por 1.070 millones de euros, convirtiéndose en su primer accionista. Eutelsat cuenta con una flota de 23 satélites de telecomunicaciones y es la empresa líder en Europa y la tercera a nivel mundial. Esta adquisición se ha hecho efectiva a principios de 2007 y, por lo tanto, no está considerada en los resultados de 2006.

Abertis obtuvo unos ingresos de 3.335 millones de euros en 2006, con un beneficio neto de 530 millones. El 31 de diciembre el valor de mercado de la inversión de ACS en Abertis ascendía a 3.397 millones de euros.

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	**2006**	2005	2004
Patrimonio neto	**4.447**	3.036	2.904
Cifra de negocios	**3.335**	1.906	1.549
EBITDA	**2.099**	1.204	1.050
Beneficio neto	**530**	511	489
Capitalización bursátil (a 31-12)	**13.680**	12.311	8.934

ACS

Unión Fenosa

En 2006, ACS ha incrementado su participación en Unión Fenosa hasta el 40,5% actual, desde el 24,5% a finales de 2005. Este incremento de participación se ha realizado a través de una Oferta Pública de Adquisición sobre el 10% de la compañía, completada en marzo, y de la compra de un 5,96% adicional en el mercado a lo largo del año y ha supuesto una inversión total de 1.728 millones de euros.

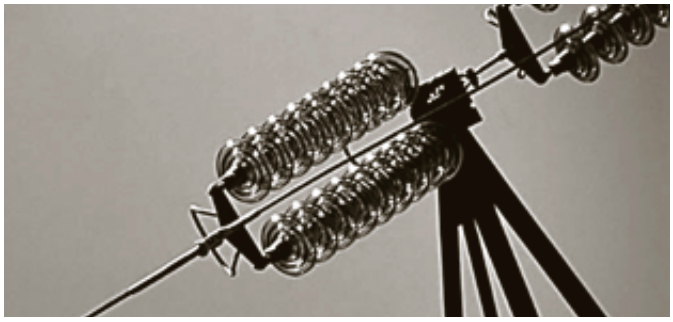
Unión Fenosa es la tercera compañía eléctrica de España, con una potencia total instalada de 7.458 MW, una producción neta de 30.727 GWh, una energía facturada a clientes finales de 33.294 GWh y 3,5 millones de clientes. Incluyendo las actividades internacionales, la capacidad instalada asciende a 10.231 MW, la producción neta a 45.842 GWh, la energía facturada a 51.102 GWh y el número de clientes supera los 8,6 millones a nivel global.

El negocio de gas ha cobrado una gran importancia en las actividades de Unión Fenosa, gracias a la entrada en funcionamiento de sus infraestructuras principales -las plantas de licuefacción de Egipto (2005) y Omán (2006) y la planta de regasificación de Sagunto (2006)- y la expansión de la comercialización. En 2006, Unión Fenosa ha facturado 60.201 GWh de gas natural en el negocio no regulado, el 39% destinado a centrales de ciclo combinado y el 61% restante a clientes industriales, residenciales y al mercado internacional, alcanzando una cuota de mercado del 12,7% en 2006, frente al 10% aproximadamente del año anterior. Egipto y Omán suponen el origen del 84% del gas natural importado por Unión Fenosa. En 2006, el negocio del gas experimentó un espectacular crecimiento y representó el 10% y 12% de la cifra de negocios y margen de contribución consolidado del Grupo, respectivamente.

El 31 de diciembre el valor de mercado del 40,5% de Unión Fenosa propiedad de ACS ascendía a 4.627 millones de euros.

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	**2006**	2005	2004
Patrimonio neto	**5.564**	5.067	3.318
Cifra de negocios	**6.057**	6.099	4.465
EBITDA	**1.907**	1.477	1.229
Beneficio neto	**635**	824	377
Beneficio neto recurrente	**635**	461	377
Capitalización bursátil (a 31-12)	**11.425**	9.578	5.895



Iberdrola

A finales de septiembre de 2006, ACS adquirió en el mercado una participación del 10% en Iberdrola por un importe total de 3.297 millones de euros, convirtiéndose en uno de sus principales accionistas. En el primer trimestre de 2007 ACS suscribió un contrato de derivados sobre un 3,96% adicional en Iberdrola, liquidable en dinero o en acciones.

Iberdrola es la segunda compañía eléctrica de España, con una potencia total instalada de 25.966 MW, una producción neta de 68.348 GWh, una energía facturada a clientes de 99.520 GWh y 9,9 millones de puntos de conexión gestionados. Incluyendo las actividades internacionales, la capacidad instalada total asciende a 30.384 MW, la producción neta a 91.991 GWh, la energía facturada a 127.182 GWh y el número de puntos de conexión gestionados excede los 18,4 millones.

Iberdrola es la empresa lider en energías renovables en España y el primer operador eólico del mundo.

El ejercicio 2006 se ha caracterizado por una buena evolución de las actividades de Iberdrola, especialmente de Generación y Gas en España, Renovables y actividades en Latinoamérica. La sociedad ha cumplido en 2006 los objetivos planteados en el Plan Estratégico 2001-2006, anunciando un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2007-2009 en noviembre del año pasado.

El 28 de noviembre de 2006, Iberdrola anunció una oferta amistosa sobre ScottishPower en metálico y en acciones, en una operación valorada en cerca de 17.100 millones de euros en el momento del anuncio. Esta operación se ha completado durante la primera mitad de 2007.

El 31 de diciembre el valor de mercado del 10% de Iberdrola propiedad de ACS ascendía a 2.986 millones de euros.

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	**2006**	2005	2004
Patrimonio neto	**10.567**	9.415	8.519
Cifra de negocios	**11.017**	11.738	8.725
EBITDA	**3.890**	3.378	2.913
Beneficio neto	**1.660**	1.382	1.196
Capitalización bursátil (a 31-12)	**29.859**	20.817	16.859

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 en Latinoamérica. En la actualidad, Prosegur cuenta con más de 600 instalaciones en 11 países, más de 75.000 empleados y una flota compuesta por cerca de 4.700 vehículos.

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

En millones de € salvo indicación en contrario

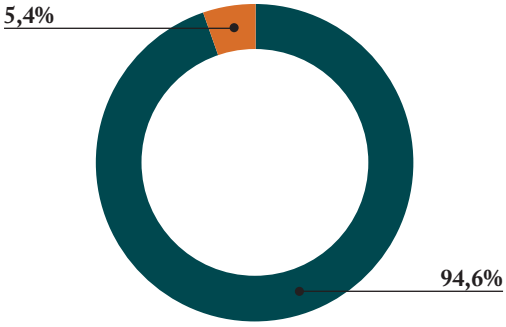
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	**2006**	2005	2004
Ventas	**1.628**	1.388	1.112
EBITDA	**148**	152	142
EBIT	**105**	114	106
Beneficio neto	**58**	65	35
Beneficio por acción (€)	**0,93**	1,06	0,56
Dividendo por acción (€)	**0,27**	0,33	0,25
ROE (%)	**18,1**	24,3	14,3
Total activo	**1.123**	1.031	773
Deuda financiera neta	**220**	227	97
Patrimonio neto	**335**	322	267
Deuda / Patrimonio neto (%)	**65,7**	70,5	36,3

Comentario sobre las Actividades de la Compañía durante 2006

Prosegur ha cerrado el ejercicio 2006 con unas ventas consolidadas totales de 1.628 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,3% con respecto al año anterior; excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas, el crecimiento orgánico comparable ha sido de un 13,3%. El beneficio neto consolidado ha disminuido un 11,8% hasta alcanzar los 58 millones de euros como consecuencia de un gasto extraordinario de casi 20 millones de euros. Si se excluye este elemento, el resultado de Prosegur se hubiera incrementado un 18,5%, hasta los 77 millones de euros.

Este crecimiento de ingresos se ha visto acompañado de una mejora paulatina en márgenes que ha permitido obtener un resultado neto antes de extraordinarios de 77 millones de euros, un 18,5% más que en 2005.

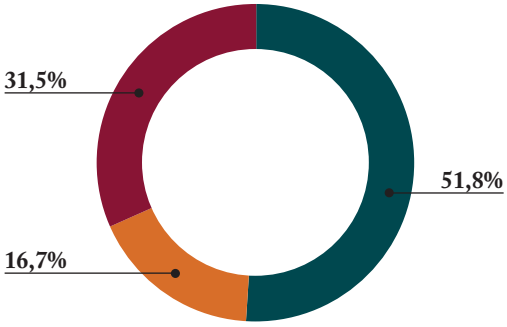
DESGLOSE DE VENTAS POR ACTIVIDAD



Total 2006: 1.628 M€

■ Seguridad corporativa ■ Seguridad residencial

DESGLOSE DE VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



Total 2006: 1.628 M€

■ España ■ Latinoamérica
■ Otros países europeos

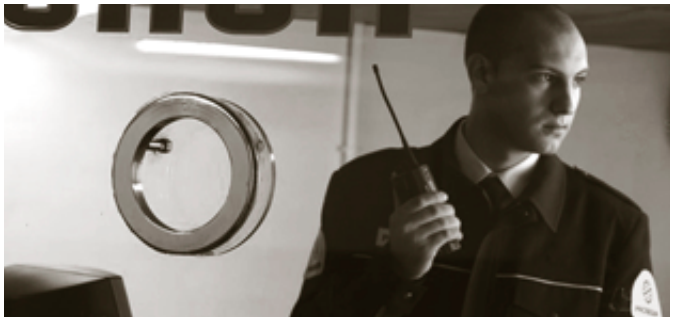
PROSEGUR

El área de negocio de seguridad corporativa, que comprende las actividades de vigilancia y transporte de fondos, representa la mayor parte de la facturación del grupo y ha ascendido, en 2006, a 1.540 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,8% respecto al ejercicio anterior. Parte de este crecimiento se debe a la buena evolución del negocio, que ha aumentado un 11,9% orgánicamente, y otra parte mediante adquisiciones realizadas en el periodo. El área de seguridad residencial, que incluye principalmente el negocio de alarmas, ha tenido unos ingresos de 88 millones de euros, un 9,7% más que el ejercicio anterior.

Por áreas geográficas, ha sido de especial relevancia la evolución de las ventas en Latinoamérica, con un crecimiento del 30,0% frente al crecimiento del 11,7% en España y del 14,2% en el resto de Europa. En España el grupo ha pasado de una facturación de 755 millones de euros en 2005 a 843 millones en 2006 (+11,7%;+6,7% excluyendo adquisiciones). Europa, con una facturación de 1.115 millones de euros, representa el 68,5% de la facturación del grupo.

También para las actividades en Latinoamérica el ejercicio ha sido muy satisfactorio. En Brasil las ventas han crecido un 44,3%, hasta 264 millones de euros. Argentina, Chile y Perú han presentado crecimientos de ingresos del 23,6%, 10,6% y 10,5% respectivamente.

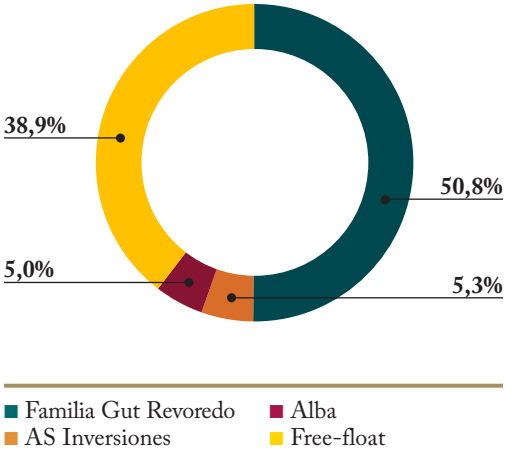
Las inversiones operativas ascendieron a 54 millones de euros en 2006, destinadas fundamentalmente a la renovación de la flota de blindados en Latinoamérica, tecnología para el área de logística de valores y efectivo en España y centros de gestión de efectivo en Brasil.



Estructura Accionarial

A 31 de diciembre de 2006 Alba tenía una participación del 5,0% en el capital social de Prosegur, contando con un representante en el Consejo de Administración de la compañía, D. Isidro Fernández Barreiro.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE PROSEGUR A 31/12/2006



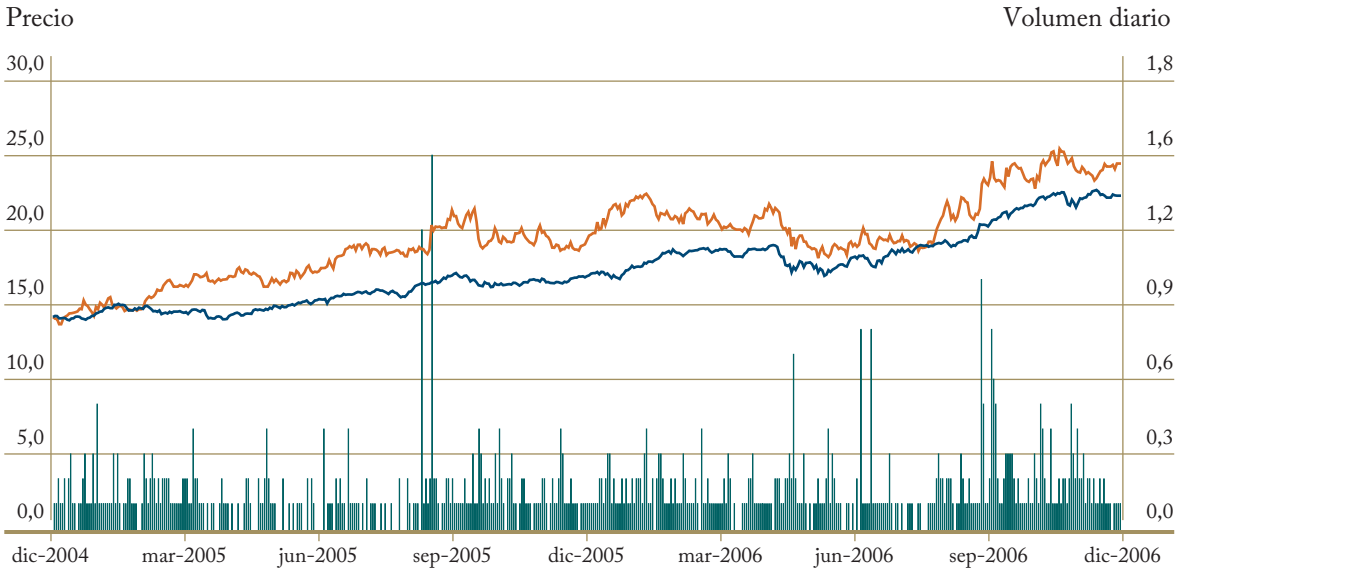
Fuente: CNMV.

PROSEGUR

Evolución Bursátil de Prosegur

Durante 2006, la acción de Prosegur ha experimentado una fuerte revalorización (+27,9%), especialmente en el último trimestre del ejercicio, llevando a la acción a un máximo histórico de 25,68 €/acción el 21 de noviembre.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE PROSEGUR DESDE 31 DE DICIEMBRE DE 2004



Fuente: Bloomberg

DATOS BURSÁTILES MÁS SIGNIFICATIVOS

		2006	2005	2004
Cotización en € por acción (precios de cierre)				
Máxima		**25,68**	21,70	15,11
Mínima		**18,40**	14,00	12,46
Última		**24,70**	19,32	14,48
Número de acciones emitidas (miles)		**61.712**	61.712	61.712
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de €)		**1.524**	1.192	894
Volumen negociado				
Número de títulos total (miles)		**40.738**	32.165	53.121
Promedio diario:	En miles de acciones	**891**	579	703
	Sobre total de acciones emitidas	**0,24%**	0,20%	0,34%
	En millones de €	**4**	2	3
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)		**1,09%**	1,71%	1,73%
PER (sobre último precio)		**26,6 x**	18,2 x	25,9 x

ANTEVENIO

Antevenio, antigua I-Network Publicidad, fue fundada en 1997. La sociedad es una de las empresas líderes en el sector de la publicidad web en España a través de gestión de "banners" y otro tipo de publicidad mediante páginas webs especializadas, publicidad contextual, gestión de bases de datos, marketing directo a través de correo electrónico, etc. Se espera que el sector de publicidad web continúe experimentando fuertes crecimientos en los próximos años.

El 15 de febrero de 2007, Antevenio comenzó a cotizar en Alternext, mercado europeo especializado en empresas de pequeña y mediana capitalización. Antevenio es la primera empresa española en cotizar en este mercado. La sociedad obtuvo 8,2 millones de euros por la colocación de la ampliación de capital realizada, que se destinarán a financiar el crecimiento orgánico y adquisiciones selectivas en España y, potencialmente, en otros mercados. El precio de salida a bolsa supuso una capitalización bursátil inicial de más de 28 millones de euros.

Alba es el mayor accionista de Antevenio. A 31 de diciembre de 2006, la participación de Alba en la sociedad era de un 28,8% y se diluyó hasta el 20,5% tras la ampliación previa a comenzar a cotizar en Alternext.

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Patrimonio neto	**2,2**	1,5	0,7
Cifra de negocios	**7,9**	5,8	4,0
EBITDA	**1,0**	0,8	0,5
Beneficio neto	**1,0**	0,8	0,5

MARCH GESTIÓN DE FONDOS
MARCH GESTIÓN DE PENSIONES

En el ejercicio 2006 ambas gestoras han mantenido un sólido ritmo de crecimiento. Así, el patrimonio total bajo gestión alcanzó los 1.427,9 millones de euros con un incremento del 17,8% frente a 2005.

Por un lado, March Gestión de Fondos S.G.I.I.C. incrementó su patrimonio gestionado un 18,2%, hasta alcanzar los 1.257,3 millones de euros a finales de 2006, gracias a la positiva evolución tanto de los Fondos de Inversión, como de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (Sicav).

Por otra parte, el patrimonio total de los Fondos de Pensiones gestionados por March Gestión de Pensiones S.G.F.P. alcanzó los 170,6 millones de euros con un crecimiento del 14,9% respecto al año anterior. En este contexto, debe destacarse la evolución experimentada por los Fondos de Pensiones del Sistema Individual con un incremento del 20,2% y un patrimonio gestionado de 117,5 millones de euros a finales de 2006.

En relación con las perspectivas para 2007, el entorno competitivo se ha vuelto más exigente para las Instituciones de Inversión Colectiva tras la reciente modificación del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que ha equiparado en gran medida el tratamiento fiscal de las rentas del ahorro. Esto, unido al repunte de los tipos de interés, ha provocado a nivel sectorial un cierto trasvase del ahorro desde Instituciones de perfil conservador hacia los depósitos bancarios.

No obstante, con el fin de mantener el ritmo de crecimiento de ambas gestoras, durante el ejercicio 2007 se hará especial énfasis en el lanzamiento de nuevos productos. Así, en el primer trimestre del ejercicio se han puesto a disposición de los clientes un nuevo servicio de gestión discrecional de carteras de fondos y dos fondos de Bolsa, uno de ellos especializado en renta variable europea y otro en compañías de elevada rentabilidad por dividendo.

A ello se unirá, en los próximos meses, el lanzamiento de dos Fondos de Inversión Libre, también conocidos como “Hedge Funds”, tras haber sido March Gestión de Fondos S.G.I.I.C. una de las primeras entidades de España en obtener autorización para gestionar este tipo de productos. El primero de ellos será un producto para clientes de Banca Privada, orientado a sacar el máximo partido a la experiencia del Grupo March en los mercados bursátiles, a través de la mayor flexibilidad de inversión que la nueva normativa permite para este tipo de fondos. El segundo de ellos adoptará la forma de un Fondo de Fondos, e incluirá una selección de los mejores Hedge Funds extranjeros especializados en las diferentes estrategias de inversión alternativa.

March Gestión de Fondos S.G.I.I.C.

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	**2006**	2005	2004
Patrimonio gestionado	**1.257,3**	1.063,8	806,3
Comisiones netas	**2,6**	2,1	1,5
Beneficio neto	**0,7**	0,5	0,2

March Gestión de Pensiones S.G.F.P.

En millones de € salvo indicación en contrario

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	**2006**	2005	2004
Patrimonio gestionado	**170,6**	148,5	128,0
Comisiones netas	**0,5**	0,4	0,4
Beneficio neto	**0,1**	0,0	0,0

MARCH UNIPSA

Unipsa y sus empresas participadas han alcanzado un volumen de primas intermediadas en el ejercicio 2006 de 392,4 millones de euros, lo que supone un incremento sobre el ejercicio anterior del 13,9%, porcentaje que se considera satisfactorio si lo comparamos con el crecimiento experimentado por el sector asegurador, que se ha situado en el 7,9%.

Los ingresos netos por prestación de servicios alcanzan la cifra de 9,1 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 8,6% respecto al ejercicio 2005.

El beneficio neto consolidado asciende a 6,7 millones de euros, frente a los 4,4 millones de euros del ejercicio 2005, lo que ha supuesto un crecimiento del 52,3%. Es necesario indicar que este incremento se ve influenciado por los resultados extraordinarios obtenidos en el ejercicio como consecuencia de la venta de inmuebles y de participaciones accionariales y que han ascendido a 1,4 millones de euros netos de impuestos; sin este efecto el crecimiento se habría situado en el 20,5%.

GDS Correduría de Seguros, sociedad participada en un 33%, ha intermediado un volumen de primas de 115,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto al ejercicio 2005 del 34,5%, con un porcentaje de incremento en ingresos netos por prestación de servicios del 1,0%, debido a la venta de seguros de automóviles con una elevada cesión de comisiones.

Es de destacar la evolución favorable experimentada en el ramo de automóviles con un crecimiento en volumen de primas del 27,2% y del 2,0% en volumen de ingresos netos por prestación de servicios.

Carrefour Correduría de Seguros, sociedad participada en un 25%, ha alcanzado un volumen de primas intermediadas de 34,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 37% sobre el ejercicio precedente, así como un volumen de ingresos por prestación de servicios de 5,4 millones de euros con un crecimiento del 35%.

El desarrollo del negocio de intermediación está fundamentado en la venta de seguros a través de la red de hipermercados Carrefour.

Urquijo Correduría de Seguros, sociedad participada en un 35% hasta el 27 de noviembre de 2006, fecha en la que se vende el 100% de la participación accionarial, ha obtenido hasta dicha fecha un volumen de primas intermediadas de 16,0 millones de euros y 2,2 millones de euros en ingresos por prestación de servicios.

En mayo de 2006 Alba vendió a Banca March un 40,33% del capital de Unipsa. Posteriormente Unipsa absorbió a March Correduría de Seguros, cambiando su denominación a March Unipsa Correduría de Seguros. Después de estas operaciones la participación de Alba en la sociedad se ha situado en el 35%.

Millones de €

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2006	2005	2004
Volumen de primas intermediadas	**392,4**	344,5	288,5
Ingresos netos por prestación de servicios	**9,1**	8,3	6,7
Beneficio antes de impuestos	**9,4**	5,8	4,0
Beneficio neto	**6,7**	4,4	3,2

Actividad Inmobiliaria

El patrimonio inmobiliario de Alba dedicado al alquiler, formado principalmente por edificios de oficinas ubicados en Madrid y Barcelona, ocupa una superficie de 98.779 m^2. Según reciente tasación realizada por C. B. Richard Ellis, su valor, a precios de mercado, asciende a 276,8 millones de euros.

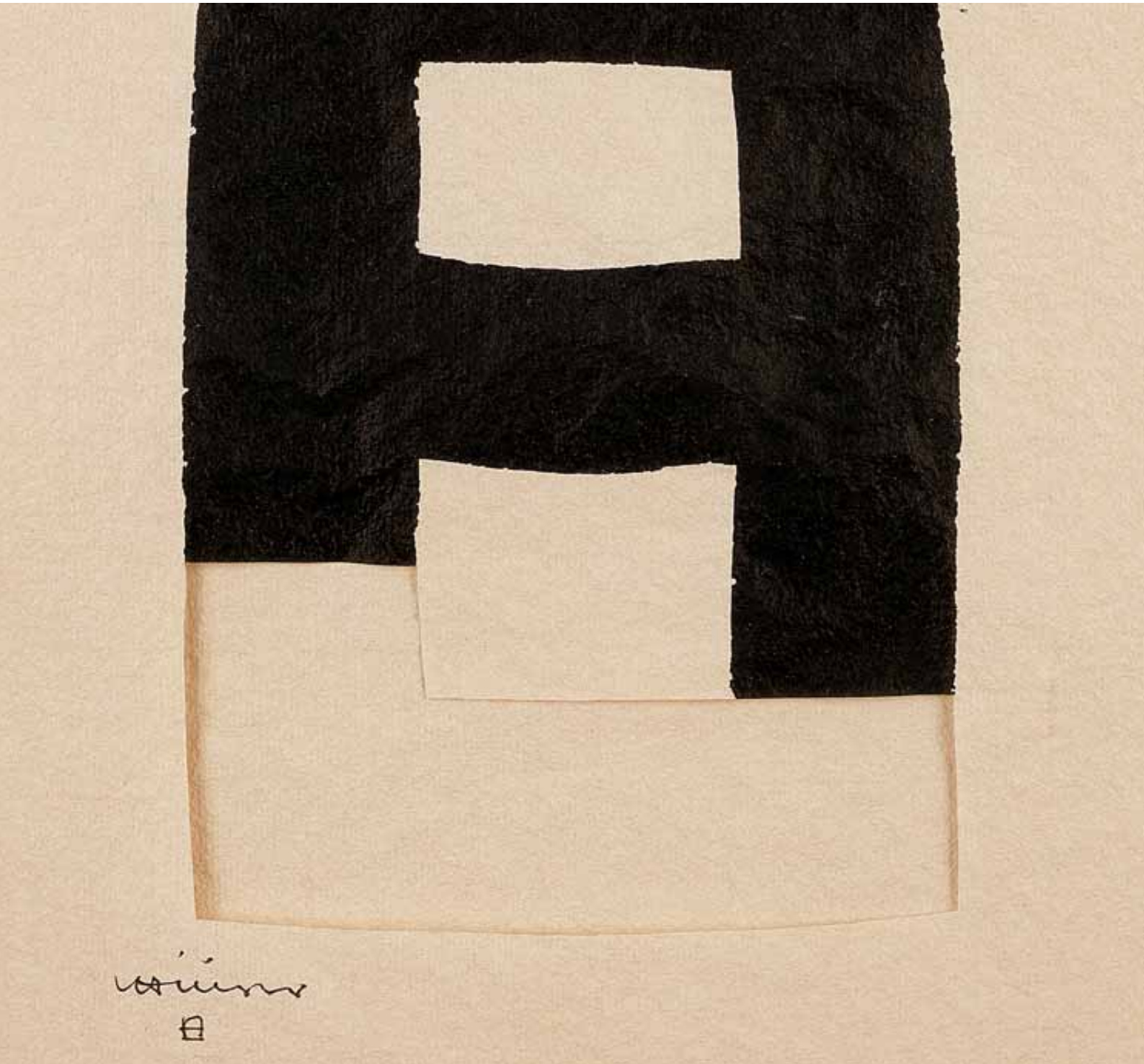
Los ingresos procedentes de los arrendamientos de los inmuebles ascendieron, durante el ejercicio 2006, a la cantidad de 15,6 millones de euros, lo que significa un incremento del 3,9% respecto al resultado obtenido el año precedente.

Durante el ejercicio se ha adquirido un edificio de oficinas en la calle Josefa Valcárcel (Madrid), por un importe de 6,5 millones de euros, que se encuentra totalmente arrendado. Dicho inmueble, al ser colindante con otro propiedad de Alba, revaloriza éste último por dar fachada a la autopista Madrid-Barcelona (A-2), a la vez que se unifica la parcela ajardinada que rodea ambos edificios.

Por otra parte cabe indicar que en 2006 se han realizado otras inversiones por importe de 0,7 millones de euros, encaminadas a mejorar tanto a nivel constructivo como de instalaciones los distintos inmuebles que lo requerían.

El nivel de ocupación de los inmuebles de Alba ha sido muy elevado, situándose al final del ejercicio 2006 en el 94,3%.

Cuentas Anuales e Informe de Auditoría



CUENTAS ANUALES

Eduardo Chillida
Tinta sobre papel (gravitación) (detalle)

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Miles de €

ACTIVO	Notas	2006	2005
Inversiones inmobiliarias	5	276.841	252.824
Inmovilizado material	6	12.518	21.263
Activos intangibles		33	116
Inversiones en asociadas	7	1.947.847	1.082.706
Activos financieros disponibles para la venta	8	76.732	788.846
Otros activos financieros	9	1.905	1.907
ACTIVO NO CORRIENTE		2.315.876	2.147.662
Existencias		0	41
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	80	11.080
Activos por impuestos corrientes		1.780	543
Activos financieros disponibles para la venta	8	16.706	-
Activos financieros para negociar	11	261.449	62.844
Efectivo y otros medios equivalentes	12	21	7.058
ACTIVO CORRIENTE		280.036	81.566
TOTAL ACTIVO		2.595.912	2.229.228

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Miles de €

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2006	2005
Capital Social		65.100	66.460
Reservas por ganancias acumuladas		2.384.967	1.516.019
Acciones propias		(18.825)	(22.658)
Otras reservas		(45.782)	567.623
Dividendo a cuenta		(3.879)	(3.936)
PATRIMONIO NETO		2.381.581	2.123.508
Intereses Minoritarios		0	2.118
PATRIMONIO NETO TOTAL	13	2.381.581	2.125.626
Otros Pasivos	9	2.071	2.631
Provisiones	14	40.981	21.265
PASIVO NO CORRIENTE		43.052	23.896
Proveedores y otras cuentas a pagar	15	22.909	24.337
Pasivos por impuestos corrientes		458	1.084
Deudas con entidades de crédito	16	147.912	54.285
PASIVO CORRIENTE		171.279	79.706
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.595.912	2.229.228

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Miles de €

	Notas	2006	2005
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	7 y 8	517.755	306.596
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	365.599	121.801
Ingresos financieros	22.b)	22.262	29.307
Ingresos por arrendamientos, primas de seguros y otros	21	15.671	26.503
Variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	16.773	18.776
Resultados de activos financieros para negociar	11	37.605	5.401
Gastos de personal	22.a)	(27.049)	(19.973)
Otros gastos de explotación	21	(7.578)	(7.755)
Dotación neta a provisiones	14	(15.380)	-
Gastos financieros y diferencias de cambio		(6.646)	(4.408)
Amortizaciones		(881)	(1.147)
Deterioro de activos (neto)		-	(1.111)
Costes de ventas	21	-	(303)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		918.131	473.687
Gasto por impuesto sobre sociedades	18	174	(28.645)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		918.305	445.042
Intereses minoritarios		-	(773)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE LA DOMINANTE		918.305	444.269
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)		64.876.073	65.615.727
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)		14,15	6,77

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Miles de €

	Capital Social	Reservas por Ganancias acumuladas	Acciones Propias	Otras Reservas	Dividendo a Cuenta	Patrimonio Neto	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto Total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005	66.800	1.086.994	(18.033)	58.447	(3.961)	1.190.247	1.824	1.192.071
Aumento / (Disminución) del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	545.327	-	545.327	44	545.371
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	937	-	31.652	-	32.589	-	32.589
Otros	-	97	-	-	-	97	-	97
Total ingresos y gastos del ejercicio recogidos directamente en Patrimonio	-	1.034	-	576.979	-	578.013	44	578.057
Beneficio del ejercicio	-	444.269	-	(67.803)	-	376.466	773	377.239
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	445.303	-	509.176	-	954.479	817	955.296
Dividendo a cuenta	-	(3.961)	-	-	3.961	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(3.945)	-	-	(3.936)	(7.881)	(523)	(8.404)
Amortización de capital	(340)	(8.372)	8.712	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	(13.337)	-	-	(13.337)	-	(13.337)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	66.460	1.516.019	(22.658)	567.623	(3.936)	2.123.508	2.118	2.125.626
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	13.819	-	13.819	-	13.819
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta transferida a Pérdidas y Ganancias	-	-	-	(519.601)	-	(519.601)	-	(519.601)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	-	-	(107.623)	-	(107.623)	-	(107.623)
Otros	-	512	-	-	-	512	(2.118)	(1.606)
Total ingresos y gastos del ejercicio recogidos directamente en Patrimonio	-	512	-	(613.405)	-	(612.893)	(2.118)	(615.011)
Beneficio del ejercicio	-	918.305	-	-	-	918.305	-	918.305
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	918.817	-	(613.405)	-	305.412	-	303.294
Dividendo a cuenta	-	(3.879)	-	-	3.879	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(3.936)	-	-	(3.822)	(7.758)	-	(7.758)
Amortización de capital	(1.360)	(42.054)	43.414	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	(39.581)	-	-	(39.581)	-	(39.581)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	65.100	2.384.967	(18.825)	(45.782)	(3.879)	2.381.581	-	2.381.581

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

Miles de €

	Notas	2006	2005
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		918.305	445.042
Amortizaciones		881	1.147
Deterioro		-	1.091
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(16.773)	(18.776)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(365.599)	(121.801)
Resultados de activos financieros para negociar		(37.605)	(5.640)
Resultado venta de activos	7 y 8	(517.755)	(306.337)
Provisiones para riesgos y gastos	14	15.380	-
Gastos periodificados		14.423	-
Compras inmovilizado financiero		(824.198)	(310.647)
Ventas inmovilizado financiero		718.747	450.581
Compras de inversiones inmobiliarias		(6.500)	(559)
Ventas de inversiones inmobiliarias		-	2.602
Ingresos financieros	22.b)	(22.262)	(29.307)
Gastos financieros		6.646	4.408
Cobro de dividendos		64.873	57.390
Impuesto de sociedades	18	(174)	28.645
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(51.611)	197.839
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras autocartera	13	(39.581)	(13.332)
Otros conceptos		4.040	5.063
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(35.541)	(8.269)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos	3	(7.766)	(8.404)
Intereses netos		(5.746)	(4.763)
Deudas con entidades de crédito		93.627	(175.075)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		80.115	(188.242)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) CAJA NETA		(7.037)	1.328
CAJA NETA A 01/01 (nota 12)		7.058	5.730
CAJA NETA A 31/12 (nota 12)		21	7.058

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1. Actividades

Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) es una sociedad que tiene 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 participación en nuevas empresas.

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 la presente memoria de las cuentas anuales 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 del ejercicio 2006 se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, en adelante "NIIF", según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y que son de obligado cumplimiento antes del 31 de diciembre de 2006.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las entidades que forman el grupo de conformidad con las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2006, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Alba al 31 de diciembre de 2006, así como de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Alba estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones de aplicación obligatoria a partir de ejercicios iniciados al 1 de enero de 2007, no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial.

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.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las NIIF.

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de € salvo que se indique lo contrario.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros consolidados

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas los Administradores han utilizado 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).

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. Responsabilidad de la información

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín y D. Ignacio Martínez Santos, Consejero-Delegado y Director Financiero de Corporación Financiera Alba, S.A. respectivamente, han certificado que las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan fielmente la situación patrimonial consolidada y que a las mismas están incorporados los estados contables de todas las sociedades, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable que resulta de aplicación.

El Consejo de Administración, en su reunión del 28 de marzo de 2007 ha formulado estas cuentas anuales, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General.

2.4. Sociedades dependientes

Se consideran entidades dependientes las que forman junto con la Sociedad dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquellas en las que la Entidad dominante tiene capacidad para ejercer control, entendiendo éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad. La Entidad 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 ó ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las entidades del grupo, se han consolidado por el método de integración global integrándose en los estados financieros consolidados 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 año 2006 y la variación respecto al 2005:

		Porcentaje de participación		Miles de €
Sociedad dependiente	**Actividad**	**A 31-12-06**	**Variación en 2006**	**Coste neto en libros antes de consolidar**
Alba Participaciones, S.A. Castelló, 77, 5ª planta. 28006 Madrid	Inversión mobiliaria	100,00	-	117.633

En el ejercicio 2006 se vendió un 40,33% de Unipsa Correduría de Seguros, S.A. (actualmente denominada March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.) pasando la participación a ser inferior al 50% por lo que se ha clasificado como entidad asociada cuando en 2005 estaba como entidad dependiente.

Durante el ejercicio 2005 se realizó una fusión por absorción mediante la cual Inversiones Artá, S.A., Alba Inmobiliaria, S.A., Fianteira, S.A. e Inversiones Finalba, S.A. fueron absorbidas por Alba Participaciones, S.A. (antes Fondarte, S.A.). Todas estas sociedades estaban participadas, directa o indirectamente, en un 100% por Corporación Financiera Alba, S.A.

2.5. Sociedades asociadas

Se consideran entidades asociadas a aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa aunque no alcance una participación superior al 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa la Entidad considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, la participación en el proceso de fijación de políticas y la importancia y permanencia de la participación.

A continuación se muestra la información correspondiente al año 2006 y la variación respecto al 2005.

			Porcentaje de participación	
Sociedad Asociada	**Domicilio Social**	**Actividad**	**A 31-12-06**	**Variación en 2006**
Acerinox, S.A.	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de productos de acero inoxidable	20,80	9,62
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	21,14	3,21
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	35,00	-
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de Fondos de Pensiones	35,00	-
Antevenio, S.A.	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	28,80	-
March, Correduría de Seguros, S.A.	Avda. Alejandro Roselló, 8 (Palma de Mallorca)	Correduría de Seguros	-	(35,00)
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Avda. de Brasil, 29 (Madrid)	Correduría de Seguros	-	(35,00)
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Avda. Diagonal, 427 Bis (Barcelona)	Correduría de Seguros	-	(33,00)
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Crtra. de Burgos, Km. 14,5 (Madrid)	Correduría de Seguros	-	(25,00)
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	Lagasca, 88 (Madrid)	Correduría de Seguros	35,00	-

Tanto en 2006 como en 2005 Deloitte es el auditor de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. y March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A., PriceWaterhouseCoopers es el auditor de March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y KPMG Auditores, S.L. es el auditor de Acerinox, S.A.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2005 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	2006	2005
Bases de Reparto		
Pérdidas y ganancias	918.305	444.269
Distribución		
A Reservas	910.547	436.446
A Dividendos	7.758	7.823
Total	918.305	444.269

El beneficio de la sociedad matriz y de las sociedades dependientes será distribuido en la forma en que acuerden sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Los dividendos pagados por la sociedad matriz en los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

Año 2006	Nº acciones con derecho	Dividendo €/Acción	Miles de €
Dividendo a cuenta del ejercicio 2006	64.648.301	0,06	3.879
Dividendo complementario del ejercicio 2005	64.789.245	0,06	3.887
Año 2005			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2005	65.600.000	0,06	3.936
Dividendo complementario del ejercicio 2004	66.460.000	0,06	3.988

Se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,06 € por acción para las acciones en circulación a la fecha del pago del dividendo.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas a efectos de la distribución de dividendos a cuenta, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión del 27 de septiembre de 2006, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

"A la vista de los resultados a 31 de agosto, y manteniendo la misma política de dividendos de ejercicios anteriores, se plantea el reparto del dividendo a cuenta a distribuir el próximo mes de noviembre, a cuyo efecto el Consejo, por unanimidad, acuerda:

- Formular, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, el siguiente estado contable, referido, como es preceptivo, a la situación financiera individual, no consolidada, de Corporación Financiera Alba:

		Miles de €
1. Importe máximo a distribuir		3.906
2. Beneficio disponible		50.491
2.1. Beneficio acumulado al 31-8-06	50.491	
2.2. A deducir	-	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	
Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	-	
Impuesto de Sociedades	-	

Según balance a 31 de agosto de 2006, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 293.687 miles de euros.

Del anterior estado contable se desprende que el dividendo a cuenta máximo propuesto es inferior al beneficio disponible y que la tesorería de la sociedad es superior a aquél.

Asimismo, en consonancia con lo anterior, el Consejo, por unanimidad, acuerda:

- Pagar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio social de 2006, a razón de 0,06 euros por acción, excluido el importe que correspondería a las acciones propias que tenga la sociedad el día de pago del citado dividendo a cuenta.

A tal efecto, se delega en los Vicepresidentes D. Pablo Vallbona Vadell y D. Isidro Fernández Barreiro, en el Consejero Delegado D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, y en el Secretario del Consejo D. José Ramón del Caño Palop, con carácter indistinto y solidario, la facultad de fijar el importe total a distribuir, dentro del máximo acordado, cuyo importe concreto se determinará en función del número de acciones que tengan derecho al cobro.

El dividendo a cuenta se mantiene a razón de 0,06 euros por acción con derecho al cobro, cifra que corresponde al 6% del nominal, y sobre la que se practicará, en su caso, la retención del 15% en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o Impuesto de Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

Se faculta igualmente a los Vicepresidentes D. Pablo Vallbona Vadell y D. Isidro Fernández Barreiro, al Consejero Delegado D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, y al Secretario del Consejo D. José Ramón del Caño Palop, para que cualquiera de ellos fije el día concreto del mes de noviembre en el que se distribuirá el dividendo a cuenta, publique los anuncios correspondientes y, en fin, lleve a cabo cuantas actuaciones sean necesarias al efecto".

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

Las inversiones inmobiliarias, inmuebles destinados a alquiler, se valoran inicialmente por su coste, incluyendo los costes de la transacción. Posteriormente se registran por su valor razonable determinado por expertos independientes, de acuerdo con la siguiente definición: "Es el precio al que podría venderse el inmueble, mediante contrato privado entre un vendedor voluntario y un comprador independiente en la fecha de la valoración en el supuesto de que el bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado permitieren disponer del mismo de manera ordenada y que se dispusiere de un plazo normal, habida cuenta de la naturaleza del inmueble, para negociar sobre la venta". En la valoración se han incluido los gastos que normalmente inciden en las operaciones de compra-venta y los posibles impuestos que pudiesen ser aplicados en el momento de la venta. Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados del periodo en que se producen (nota 18). 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.

El aumento de valor se abonó al patrimonio neto del Balance de Situación consolidado (nota 18).

El resto del inmovilizado material se valora a coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; 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. Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Resultados.

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

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

Si el valor en libros de un activo excediera de su importe recuperable, el activo se consideraría deteriorado y se reduciría su valor en libros hasta su importe recuperable. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existe ningún activo que pueda considerarse deteriorado.

c) Inversiones en asociadas (nota 7)

La inversión de Alba en sus asociadas se contabiliza 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 las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio, 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. En el caso de las sociedades cotizadas, que es la mayor parte de las inversiones en asociadas, se compara el valor de cotización con el coste contable para evaluar si ha sufrido deterioro.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo la inversión, y 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 Resultados Consolidada en el epígrafe "Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas".

Los movimientos realizados directamente en el patrimonio neto de una asociada se reconocen de la misma forma en el patrimonio neto.

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

Incluye las inversiones realizadas en sociedades en las que no se tiene influencia significativa.
Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan por su valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro del epígrafe "Otras Reservas" del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se lleva a la cuenta de resultados (nota 18).

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a los precios de cotización al cierre del mercado en la fecha del balance. Para las inversiones para las que no hay mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración, si estas arrojan un resultado fiable, dejándose contabilizadas por su coste en caso contrario.

Si el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta es inferior al coste de adquisición y esta situación se mantiene durante un plazo de tiempo prudencial se considera deterioro. En este caso, dicho importe se traspasa del patrimonio neto a la cuenta de resultados y si se produjese una recuperación del valor, ésta se reconocería en el patrimonio neto.

e) Activos financieros para negociar (nota 11)

Se clasifican como activos financieros para negociar los que se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Las variaciones del valor razonable de estos activos se reconocen en resultados (nota 18).

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a los precios de cotización al cierre del mercado en la fecha del balance.

f) 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 del grupo.

g) Provisiones (nota 14)

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

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

h) Impuesto sobre sociedades (nota 18)

El impuesto sobre sociedades se registra en resultados o en patrimonio neto en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los pasivos por impuestos diferidos correspondientes a la revalorización de inmuebles y de activos financieros han sido compensados, de acuerdo con la NIC-12, con los activos por impuestos diferidos que Alba tiene derecho a compensar por operaciones de ejercicios anteriores.

Los activos por impuestos diferidos netos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperarlas.

i) 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 Alba Participaciones, S.A., causen baja en la misma por tal motivo.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM/F 2000 NP Y GRM/F 80-2
Interés técnico pactado en las pólizas	4,00% - 6,00%
Crecimiento IPC	2,00%
Crecimiento salarial	2,50%
Evolución bases Seguridad Social	2,00%
Edad de jubilación	65

A continuación se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada, desglosándose el valor del compromiso por pensiones, el valor razonable de los activos (pólizas de seguro) afectos a la cobertura de dichos compromisos, así como los importes reconocidos en el activo, pasivo y cuenta de pérdidas y ganancias.
De acuerdo con las citadas hipótesis, la valoración de los compromisos y riesgos por pensiones fue:

	31-12-2006	31-12-2005
Compromisos por pensiones causadas	5.635	5.790
Riesgos por pensiones no causadas	39.718	34.065
Devengados	32.604	27.777
No devengados	7.114	6.288
Compromisos a cubrir	38.239	33.567
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	39.308	33.567

Las contribuciones relativas a ambos sistemas son realizadas por separado a sendas compañías de seguros y el gasto de personal reconocido en la cuenta de resultados consolidada se desglosa en la nota 22.a.

j) Transacciones de pagos basadas en acciones

Con fecha 22 de mayo de 2002, la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. aprobaron un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directores que alcanzaba a un total de 20 partícipes y 552.000 acciones. El precio de ejercicio quedó fijado en 22,38 €/acción. Los derechos de este plan se podrían ejercitar en los seis meses siguientes al 23 de mayo de 2005.

Dado que el sistema de opciones fue concedido con anterioridad al 7 de noviembre de 2002, Alba consideró que la NIIF 2 no era de aplicación.

Todas estas opciones se ejercitaron en 2005 reconociéndose en la Cuenta de Resultados Consolidada en el epígrafe de Gastos de Personal de 2005 un importe de 3.362 miles de €.

k) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo.

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a arrendamiento que se registran por su valor razonable. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005.

La distribución geográfica del valor razonable es la siguiente:

	2006	2005
Madrid	212.871	191.674
Barcelona y Tarragona	39.990	37.065
Palma de Mallorca	22.280	22.420
Resto	1.700	1.665
Saldo al 31 de diciembre	276.841	252.824

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Los movimientos habidos en la cuenta de inversiones inmobiliarias han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-05	234.089
Entradas	969
Salidas	(1.010)
Revalorización	18.776
Saldo al 31-12-05	252.824
Entradas	7.244
Revalorización	16.773
Saldo al 31-12-06	276.841

	2006	2005
Superficie sobre rasante (m^2)	98.779	98.633
Superficie alquilada	93.129	95.949
% superficie libre	5,7%	2,7%

Las principales entradas de 2006 corresponden a la compra de un edificio de oficinas en Madrid y a mejoras realizadas en algunos inmuebles.

Las principales entradas de 2005 correspondieron a mejoras realizadas en algunos inmuebles. Las salidas de 2005 correspondieron a la venta de una oficina bancaria en Madrid.

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

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

6. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en las de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

	Inmuebles	Otro Inmovilizado	Total
Coste			
Saldo al 1-1-05	23.424	3.731	27.155
Entradas	17	158	175
Saldo al 31-12-05	23.441	3.889	27.330
Entradas	-	802	802
Salidas	(7.229)	(2.053)	(9.282)
Saldo al 31-12-06	16.212	2.638	18.850
Amortización Acumulada			
Saldo al 1-1-05	(3.187)	(1.739)	(4.926)
Entradas	(1.012)	(129)	(1.141)
Saldo al 31-12-05	(4.199)	(1.868)	(6.067)
Entradas	(749)	(118)	(867)
Salidas	539	63	602
Saldo al 31-12-06	(4.409)	(1.923)	(6.332)
Inmovilizado material neto a 31-12-05	19.242	2.021	21.263
Inmovilizado material neto a 31-12-06	11.803	715	12.518

Las salidas de 2006 vienen motivadas por la venta del 40,33% de Unipsa Correduría de Seguros, S.A. (actualmente denominada March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.) pasando la participación a ser inferior al 50% por lo que se ha clasificado como entidad asociada cuando en 2005 estaba como entidad dependiente.

TINSA, Tasaciones Inmobiliarias, S.A. valoró a 1 de enero de 2004, la sede social de Corporación Financiera Alba, S.A. El resumen de la valoración es el siguiente:

	Valor en libros	Valor en tasación	Revalorización
Castelló, 77 (4º y 5º)	5.568	13.950	8.382

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

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

7. Inversiones en Asociadas

Las variaciones de este epígrafe en el ejercicio 2006 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Coste consolidado al 1-1-06	Resultados participados	Dividendos percibidos	Adquisiciones (Enajenaciones)	Variones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Traspasos y Reclasificaciones	Coste consolidado al 31-12-06	Valor en bolsa a 31-12-06
Acerinox, S.A.	315.989	100.416	(9.996)	332.911	(37.235)	-	702.085	1.244.014
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	762.943	261.633	(42.511)	327.926	(70.388)	-	1.239.603	3.185.537
Antevenio, S.A.	394	267	-	-	-	-	661	(a)
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.458	284	(118)	-	-	-	1.624	n.p.
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	977	35	-	-	-	-	1.012	n.p.
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	-	2.964	(422)	-	-	320	2.862	n.p.
March Correduría de Seguros, S.A.	578	-	-	-	-	(578)	-	n.p.
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	71	-	-	-	-	(71)	-	n.p.
GDS Correduría de Seguros, S.A.	215	-	-	-	-	(215)	-	n.p.
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	81	-	-	-	-	(81)	-	n.p.
TOTALES	1.082.706	365.599	(53.047)	660.837	(107.623)	(625)	1.947.847	

(a) Antevenio empezó a cotizar a 6,77 €/acción, lo que supondría valorar nuestra participación en 5.849 miles de €

La variación en el patrimonio neto de Acerinox, S.A. corresponde a diferencias de cambio de divisas. En el caso de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se deben fundamentalmente a diferencias de cambio de divisas, a la tenencia de autocartera y a la variación en el valor razonable de instrumentos financieros.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Las variaciones de este epígrafe en el ejercicio 2005 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Coste consolidado al 1-1-05	Resultados participados	Dividendos percibidos	Adquisiciones (Enajenaciones)	Variones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Traspaso a activo disponible para la venta	Coste consolidado al 31-12-05	Valor en bolsa a 31-12-05
Acerinox, S.A.	275.009	17.266	(7.379)	17.671	13.422	-	315.989	356.443
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	461.317	102.443	(22.009)	202.042	19.150	-	762.943	1.721.472
Antevenio, S.A.	175	202	-	-	17	-	394	n.p.
Carrefour, S.A.	259.248	-	-	-	-	(259.248)	-	n.p.
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.365	124	(31)	-	-	-	1.458	n.p.
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	961	16	-	-	-	-	977	n.p.
March Correduría de Seguros, S.A.	712	552	(686)	-	-	-	578	n.p.
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	66	45	(40)	-	-	-	71	n.p.
GDS Correduría de Seguros, S.A.	120	1.094	(999)	-	-	-	215	n.p.
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	22	59	-	-	-	-	81	n.p.
TOTALES	998.995	121.801	(31.144)	219.713	32.589	(259.248)	1.082.706	

La variación en el patrimonio neto de Acerinox, S.A. corresponde a la amortización de acciones propias adquiridas a un precio superior al valor teórico contable y a diferencias de cambio de divisas. En el caso de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se deben fundamentalmente a diferencias de cambio de divisas.

En 2005 Carrefour, S.A. dejó de considerarse inversión estratégica y se clasificó como activo financiero disponible para la venta, causando baja en el perímetro de consolidación

Los resultados obtenidos por las ventas de inversiones en asociadas que se registran en el epígrafe "Resultados de la enajenación de activos no corrientes" de las Cuentas de Resultados han sido los siguientes:

	2006	2005
Acerinox, S.A.	-	937
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	-	1.039
Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	21.326	-
TOTAL	21.326	1.976

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

A continuación se incluye información de los estados financieros de las sociedades asociadas:

	Activos		Pasivos			
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Cifra de negocios	Resultado consolidado
Del año 2006						
Acerinox, S.A.	3.260.314	1.599.092	2.084.387	494.744	5.637.227	502.991
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	10.098.829	15.083.875	11.200.158	10.726.185	14.067.171	1.250.088
Antevenio, S.A. (datos al 30-06-2006)	3.306	469	2.664	147	2.673	286
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	10.363	122	5.850	-	11.977	692
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	3.853	16	973	-	2.126	109
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	28.701	7.692	28.217	-	15.588	6.702
Del año 2005						
Acerinox, S.A.	1.942.460	1.704.525	1.085.899	509.697	4.213.559	154.468
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	8.176.753	9.535.737	9.296.055	5.780.911	12.113.886	608.657
Antevenio, S.A.	4.539	526	3.625	-	5.766	770
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	8.430	123	4.289	-	9.430	456
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	3.574	17	802	-	1.769	44
March Correduría de Seguros, S.A.	6.597	1.208	6.121	32	4.860	1.577
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	2.569	14	2.361	21	1.763	129
GDS Correduría de Seguros, S.A.	6.314	267	5.840	87	8.469	3.317
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	5.824	5	5.497	8	3.965	236

Comunicaciones de participación:

Se han notificado la toma, modificación y cesión de participaciones en el capital social de las sociedades con cotización oficial, cuando han supuesto que el porcentaje resultante ha traspasado un múltiplo del 5%. En las sociedades participadas sin cotización oficial estas comunicaciones se han realizado cuando se ha superado el 10% inicial y posteriores tramos del 5%.

• En el ejercicio 2006 se ha comunicado a:

Acerinox, S.A., que se ha alcanzado una participación del	15,83 %
Acerinox, S.A., que se ha alcanzado una participación del	20,25 %
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se ha alcanzado una participación del	20,01 %
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A., venta del	40,33 %

• En el ejercicio 2005 no se realizó comunicación alguna.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

8. Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006				2005			
		Valor razonable				Valor razonable		
	% Participación	En miles de €	En moneda extranjera	Reservas revalorización	% Participación	En miles de €	En moneda extranjera	Reservas revalorización
Acciones cotizadas								
Carrefour, S.A.	-	-	-	-	2,53	705.316	-	519.601
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	5,01	76.315	-	27.977	5,23	62.397	-	11.869
Spirent, plc	0,62	4.641	3.128	675	0,58	3.965	2.728£	0
		80.956		28.652		771.678		531.470
Acciones no cotizadas								
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	-	-	2,55	417	-	-
Celtel International B.V.	0,45	11.396	15.041	8.736	0,45	12.715	15.041$	8.736
Xfera, S.A.	-	-	-	-	11,35	-	-	-
Otras		669	856	-	-	4.036	-	2.964
		12.482		8.736		17.168	-	11.700
Total		93.438		37.388		788.846		543.170
Saldo al 31-12 no corriente		76.732				788.846		
Saldo al 31-12 corriente		16.706						

Los resultados obtenidos por las ventas de activos financieros disponibles para la venta que se registran en el epígrafe "Resultados de la enajenación de activos no corrientes" de las cuentas de resultados han sido los siguientes:

	2006		2005	
	%	Importe	%	Importe
Carrefour, S.A.	2,53	492.941	0,89	163.407
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	0,23	1.081	0,44	1.142
Xfera, S.A.	11,35	584	-	-
Celtel International B.V.	-	-	2,55	43.720
Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.A.	-	-	32,93	(389)
Havas, S.A.	-	-	0,63	6.573
Princes Gate	-	-	n.p.	715
Vodafone Group, plc	-	-	0,07	89.201
Otros	-	1.823	-	251
Total		496.429		304.620

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

9. Otros activos financieros y otros pasivos no corrientes

La composición del epígrafe "Otros activos financieros" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Fianzas recibidas de los clientes	1.905	1.907

La composición del epígrafe "Otros pasivos" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Fianzas depositadas en organismos públicos	2.033	2.142
Otros	38	489
Saldo al 31 de diciembre	2.071	2.631

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Deudores varios	80	7.983
Clientes	-	3.097
Saldo al 31 de diciembre	80	11.080

Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses.

11. Activos financieros para negociar

Las inversiones recogidas en este epígrafe son acciones cotizadas en mercados financieros organizados.

La situación de estas inversiones a 31 de diciembre de 2006 y 2005, desglosado por tipo de moneda, es la siguiente:

	2006		2005	
Moneda	En Miles de €	En moneda extranjera	En Miles de €	En moneda extranjera
En €	254.207	-	51.056	-
En £	7.242	4.880	6.648	4.575
En $	-	-	5.140	6.087
TOTAL	261.449	4.880	62.844	10.662

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 el efecto que ha tenido en las cuentas de resultados consolidadas los cambios en el valor razonable de los activos financieros para negociar, según las cotizaciones publicadas en mercados financieros organizados, ha ascendido a 33.590 miles de € y 3.379 miles de €, respectivamente.

12. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Efectivo en caja y bancos	21	1.624
Depósitos e inversiones a corto plazo	-	5.434
Saldo al 31 de diciembre	21	7.058

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés para depósitos bancarios.

13. Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social está representado por 65.100.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española). En enero 2006, como consecuencia del acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 14 de diciembre de 2005, se han amortizado 860.000 acciones y en junio de 2006 se han amortizado 500.000 acciones por acuerdo de la Junta General Ordinaria de 31 de mayo de 2006 con lo que el capital social ha quedado representado por 65.100.000 acciones. Al 31 de diciembre de 2005 el capital social estaba representado por 66.460.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española)

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 25 de mayo de 2004, 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 que controla directamente el 31,22% de aquella.

El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, Dª. Gloria y Dª. 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 controlan, conjuntamente el 61,351% de Corporación Financiera Alba, S.A.

El desglose de la cuenta de "Otras reservas" del Balance de Situación consolidado es el siguiente:

	2006	2005
Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas		
Por autocartera	(52.994)	3.365
Por diferencias de conversión	(34.346)	25.001
Por instrumentos financieros	6.635	(3.681)
Otros	(2.465)	(232)
Por revalorizacion de activos disponibles para la venta	37.388	543.170
TOTALES	(45.782)	567.623

El movimiento de acciones propias en 2006 y 2005 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición € /accion	Miles de €
Al 1 de enero de 2005	794.298	1,19%	22,70	18.033
Adquisiciones	406.702	n.p.	33,79	13.337
Amortizaciones (Junta General 25/05/05)	(340.000)	0,51%	25,62	(8.712)
Al 31 de diciembre de 2005	861.000	1,29%	26,32	22.658
Adquisiciones	955.686	n.p.	41,41	39.581
Amortizaciones (Junta General 14/12/05)	(860.000)	1,29%	26,30	(22.622)
Amortizaciones (Junta General 31/05/06)	(500.000)	0,76%	41,58	(20.792)
Al 31 de diciembre de 2006	456.686	0,70%	41,22	18.825

Con fecha 25 de mayo de 2005 la Junta General aprobó la amortización de 340.000 acciones, con fecha 14 de diciembre de 2005 aprobó la amortización de 860.000 acciones y con fecha 31 de mayo de 2006 aprobó la amortización de 500.000 acciones.

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

14. Provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 y 2005 en las cuentas de provisiones ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo al 1 de enero	21.265	22.575
Entradas	30.926	472
Recuperaciones	-	(1.239)
Utilizaciones	(11.210)	(543)
Saldo a 31 de diciembre	40.981	21.265

Las entradas del ejercicio 2006 recogen 15.380 miles de € correspondientes a provisiones constituidas por la Sociedad para la cobertura de gastos, quebrantos o responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso derivadas del desarrollo de su actividad, por el importe estimado de los recursos que habrá de desprenderse por cancelar tales responsabilidades y 15.023 miles de € correspondiente al riesgo de Alba por avales prestados a Xfera, S.A. Este importe ha sido registrado neteando el resultado obtenido en la venta de la participación en Xfera, S.A.

En cuanto a las utilizaciones en febrero de 2006 se han pagado 9.111 miles de € correspondiente al acta de la inspección fiscal por el impuesto de sociedades del ejercicio 1991, que estaba provisionada al 31 de diciembre de 2005. Este pago se ha realizado en virtud de la Sentencia del Tribunal Supremo, de mayo de 2005, que falló desestimando la impugnación del acta fiscal.

15. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Deudas comerciales	5.002	21.286
Remuneraciones pendientes de pago	17.512	2.528
Organismos de la Seguridad Social acreedora	45	98
Intereses devengados no vencidos	350	423
Otros	-	2
Saldo a 31 de diciembre	22.909	24.337

En el apartado de “Remuneraciones pendientes de pago” se incluye el devengo de una retribución variable extraordinaria ligada a la evolución del valor neto de los activos.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

16. Deudas con entidades de crédito

Su composición al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

Banco	Saldo dispuesto al 31-12-06	Vencimiento	Saldo dispuesto al 31-12-05
Banca March	55.516	13/1/07	27.135
SCH	44.128	2/4/07	19.691
BBVA	25.544	11/2/07	4.232
Unicaja	10.000	17/12/07	-
La Caixa	6.597	31/7/07	894
Barclays	6.127	23/6/07	1.131
Banesto	-	15/4/07	1.202
TOTAL	147.912		54.285
Límite concedido	425.000		455.000

Los intereses a pagar, generalmente, se liquidan trimestralmente.

El tipo de interés devengado por estos créditos es un tipo de mercado.

Los créditos de Banca March y BBVA han sido renovados a su vencimiento por un periodo de un año. El resto de créditos se espera que sean renovados a su vencimiento.

17. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

La actividad principal es la relativa a las sociedades participadas, que constituyen el activo más importante del balance consolidado de la Compañía, y cuyo riesgo más significativo y común es el inherente al negocio de cada una de ellas, pero también la evolución de los mercados de valores, en el caso de que se trate de sociedades cotizadas.

En relación con estas sociedades participadas, Alba realiza un seguimiento detallado que comprende (i) tanto la evolución de su actividad y resultados, participando, como regla general en sus órganos de administración y, en ocasiones, además en sus Comités de Auditoría, (ii) como la evolución de su cotización en los mercados de valores (en el caso de que estén cotizadas).

Por lo que se refiere a los inmuebles destinados a ser alquilados, 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; y los impagados.

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

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 a corto plazo con tipo de interés variable. La política de financiación de Alba ha sido y está previsto que siga siendo a corto plazo y con tipos variables.

Riesgo de tipo de cambio

El balance de Alba se puede ver afectado por las fluctuaciones en las paridades de las monedas extranjeras, principalmente el dólar y la libra.

Riesgo bursátil

El activo mas importante del balance consolidado de la Sociedad lo representa las inversiones en sociedades cotizadas cuyo valor razonable, en función de la cotización al cierre del ejercicio 2006, ascendía a 4.767 millones de €. 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 con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas (nota 22.b).

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.

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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

18. Situación fiscal

Alba Participaciones está acogida al régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros y junto a Corporación Financiera Alba, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades.

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

	2006	2005
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	918.305	444.269
Diferencias permanentes por ajustes de consolidación	(406.157)	(36.758)
Resultado contable de las sociedades sometidas al Régimen de Tributación Consolidado	512.148	407.511
Diferencias permanentes		
Impuesto de sociedades	(1.582)	29.205
Dividendos y plusvalías acogidas al Régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros	(399.629)	(238.872)
Dividendos distribuidos entre las Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado	(50.438)	(97.129)
Otras	-	(505)
Diferencias temporales		
Aportación a sistemas alternativos de Planes de Pensiones y primas de seguros	3.437	1.086
Reversión de la provisión por beneficios diferidos	-	(71.930)
Operaciones entre sociedades del Grupo Fiscal Consolidado	896	(635)
Otras provisiones que serán deducibles en próximos ejercicios	14.129	72
Base imponible previa	78.961	28.803
Compensación Bases Imponibles Negativas	(22.146)	-
Base imponible	56.815	28.803
Cuota Impuesto sobre sociedades (35%)	19.885	10.081
Deducciones de la cuota	(19.885)	(10.081)
Cuota a pagar	0	0

La "Reversión de la provisión por beneficios diferidos" tiene su origen en una compraventa de acciones Vodafone Group, plc realizada en el año 2002, que generó un beneficio de 203.555 miles de € anulado en el proceso de consolidación contable. Esta operación generó un impuesto anticipado de 66.563 miles de €, que se registró en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del Balance de Situación. La evolución de las partidas de esta operación ha sido la siguiente:

	2002	2003	2004	2005	Suma
Beneficio anulado	203.555	(79.157)	(52.468)	(71.930)	0
Impuesto anticipado	66.563	(23.024)	(18.364)	(25.175)	0

Los 25.175 miles de € correspondientes al año 2005 figuran en el epígrafe "Gasto por impuesto sobre sociedades" de la Cuenta de Resultados del ejercicio 2005.

En el ejercicio 2005 el Grupo Fiscal Consolidado obtuvo 13 miles de € de beneficios por la venta de activos que se han acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36ter de la L.I.S.). El importe de la venta ha ascendido a 511 miles de €, habiéndose reinvertido íntegramente durante el año 2005.

En el ejercicio de 2003 el Grupo Fiscal Consolidado obtuvo 1,6 millones de € de beneficios por la venta de activos que se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36ter de la L.I.S.). El importe de la venta ascendió a 6,3 millones de €, habiéndose reinvertido durante 2003, 2004 y 2005.

En el ejercicio de 2002 el Grupo Fiscal Consolidado obtuvo 90,5 millones de € de beneficios por la venta de activos que se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36ter de la L.I.S.). El importe de la venta ascendió a 112,5 millones de €, habiéndose reinvertido íntegramente durante dicho año.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

A continuación se muestran las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las deducciones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006		2005	
Año de prescripción	Base imponible negativa	Deducciones de la cuota	Base imponible negativa	Deducciones de la cuota
2011	-	-	-	5.517
2012	-	-	-	10.798
2013	-	18.710	-	196
2014	-	-	73	131
2015	12.028	-	35.619	3
2016	12.444	-	12.444	-
2018	66.027	-	66.027	-
2019	116.256	-	116.256	-
TOTAL	206.755	18.710	230.419	16.645

Existen impuestos diferidos, que se compensan con las bases imponibles negativas y deducciones de la cuota pendientes de aplicar, de acuerdo con el detalle siguiente:

Impuesto diferidos por revalorizaciones de:	2006	2005
Inversiones inmobiliarias e inmovilizado material	126.668	113.680
Activos disponibles para la venta	37.388	33.136
Activos financieros para negociar	36.973	3.379
	201.029	150.195

Actualmente se están inspeccionando los ejercicios 2001, 2002 y 2003. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

El detalle de las garantías y pasivos contingentes al 31 de diciembre es la siguiente:

	2006	2005
Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera Móviles, S.A.	11.588	38.683
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	4.427	9.960
Otras garantías	955	1.000
Avales prestados por actas fiscales	-	7.015
Total	16.970	56.658

En febrero de 2006 se han pagado 9.111 miles de € correspondiente al acta de la inspección fiscal por el impuesto de sociedades del ejercicio 1991, que estaba provisionada al 31 de diciembre de 2005. Este pago se ha realizado en virtud de la Sentencia del Tribunal Supremo, de mayo de 2005, que falló desestimando la impugnación del acta fiscal .

20. Plantilla

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

	2006	2005
Titulados	21	20
Administrativos	23	23
Otros	4	4
Total	48	47

21. Información por segmentos

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos de negocio para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

No existen operaciones significativas entre los distintos segmentos, por lo que no hay precios de transferencia.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

a) Segmentación por líneas de negocios

Miles de €

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS EJERCICIO 2006	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento			
Ingresos por arrendamientos, primas de seguros y otros	15.671		15.671
Resultado de venta		517.755	517.755
Participación en resultados de asociadas		365.599	365.599
Dividendos cobrados		8.186	8.186
Incremento / (Disminucion) del valor razonable	16.773	37.605	54.378
Otros gastos de explotación directos del segmento	(3.476)		(3.476)
Resultado del segmento	28.968	929.145	958.113
Ingresos y gastos no asignados a segmentos			
Gastos de personal			(27.049)
Otros gastos de explotación			(4.102)
Amortizaciones			(881)
Ingresos financieros netos			7.430
Provisiones para riesgos y gastos			(15.380)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios			918.131
Impuesto sobre sociedades			174
Resultado neto del ejercicio			918.305
Activos y Pasivos			
Activos del segmento	276.841	2.302.734	2.579.575
Activos no asignados			16.337
Total Activos			2.595.912
Pasivos del segmento	2.071	38	2.109
Pasivos no asignados			212.222
Total Pasivos			214.331

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Miles de €

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS EJERCICIO 2005	Alquiler de inmuebles	Correduria de seguros	Inversiones mobiliarias	Venta existencias	Total Grupo
Ingresos y gastos directos del segmento					
Ingresos por arrendamientos, primas de seguros y otros	15.051	9.485		1.967	26.503
Resultado de venta			306.596		306.596
Participación en resultados de asociadas			121.801		121.801
Dividendos cobrados			26.609		26.609
Incremento / (Disminución) del valor razonable	18.776		5.401		24.177
Deterioro / (Reversión) de activos			(1.111)		(1.111)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.908)	(5.435)		(303)	(8.646)
Resultado del segmento	30.919	4.050	459.296	1.664	495.929
Ingresos y gastos no asignados a segmentos					
Gastos de personal					(16.384)
Otros gastos de explotación					(3.001)
Amortizaciones					(1.147)
Gastos financieros netos					(1.710)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios					473.687
Impuesto sobre sociedades					(28.645)
Minoritarios					(773)
Resultado neto del ejercicio					444.269
Activos y Pasivos					
Activos del segmento	254.731	23.802	1.934.396	41	2.212.970
Activos no asignados					16.258
Total Activos					2.229.228
Pasivos del segmento	2.139	17.812	6.500		26.451
Pasivos no asignados					77.151
Total Pasivos					103.602

b) Segmentación por ámbito geográfico

Alba desarrolla su actividad en territorio nacional, por lo tanto, es considerado un único segmento geográfico para la operativa del grupo.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

22. Otros ingresos y gastos

a) Gastos de personal

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Sueldos y salarios	22.820	17.169
Seguridad social a cargo de la empresa	452	981
Sistemas alternativos de planes de pensiones	3.531	1.269
Primas de seguros	177	169
Otros gastos sociales	69	385
Saldo al 31 de diciembre	27.049	19.973

b) Ingresos financieros

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Dividendos	8.186	26.607
Beneficios de derivados	12.556	2.693
Otros ingresos financieros	1.520	7
Saldo al 31 de diciembre	22.262	29.307

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Alba no mantenía posiciones significativas para su desglose en instrumentos financieros.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

23. Partes vinculadas

En el año 2006 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte Vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Contratos de arrendamiento operativo	221	CIMSA
Intereses cargados	626	Banca March
Intereses devengados pero no pagados	332	Banca March
Acuerdos de financiación: préstamos	60.000	Banca March
Garantías y avales	13.991	Banca March
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2.173	Banca March
Intereses abonados	1.036	Banca March
Prestación de servicios	219	March Vida
Venta de inmovilizado financiero	24.196	Banca March

Todas las operaciones realizadas con Banca March corresponden al tráfico ordinario de la sociedad y se efectuan en condiciones normales de mercado. La venta de inmovilizado financiero se refiere al 40,33% de March Unipsa Correduria de Seguros, S.A.

Con administradores y directivos de la sociedad		
Remuneraciones	17.558	Consejo + Directivos
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	2.648	Consejo + Directivos

Con otras partes vinculadas		
Prestación de servicios	2.416	Varios (a)
Contratos de arrendamiento operativo	255	Varios (b)
Dividendos y otros beneficios distribuidos	56.687	Varios (c)

(a) Corresponden a primas de seguros a condiciones de mercado intermediadas por March Unipsa Correduría de Seguros, S.A., correspondiente al tráfico ordinario de la sociedad.
(b) Arrendamiento de oficinas a March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y March Unipsa Correduria de Seguros, S.A.
(c) Dividendos distribuidos por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Acerinox, S.A., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y March Unipsa Correduria de Seguros, S.A..

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

En el año 2005 se realizaron las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte Vinculada
Con los accionistas significativos de la sociedad		
Contratos de arrendamiento operativo	367	CIMSA
Intereses cargados	1.213	Banca March
Intereses devengados pero no pagados	337	Banca March
Prestación de servicios	157	Banca March
Prestación de servicios	220	March Vida
Acuerdos de financiación: préstamos	60.000	Banca March
Garantías y avales	35.458	Banca March
Dividendos y otros beneficios distribuidos	4.953	Banca March
Intereses abonados	163	Banca March

Todas las operaciones realizadas con Banca March corresponden al tráfico ordinario de la sociedad y se efectuan en condiciones normales de mercado.

Con administradores y directivos de la sociedad		
Remuneraciones	7.832	Consejo + Directivos
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	745	Consejo + Directivos

En Remuneraciones se incluye el importe devengado en el ejercicio correspondiente a las stocks options ejercitadas en mayo 2005.

Entre personas, sociedades o entidades del grupo		
Prestación de servicios	1.735	March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.

Primas de seguros a condiciones de mercado intermediadas por March Unipsa Correduría de Seguros, S.A., que corresponden al tráfico ordinario de la sociedad.

Con otras partes vinculadas		
Prestación de servicios	63.015	Varios (a)
Contratos de colaboración	110	Varios (b)
Contratos de arrendamiento operativo	179	Varios (c)
Dividendos y otros beneficios distribuidos	31.144	Varios (d)

(a) Corresponden a primas de seguros a condiciones de mercado intermediadas por March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. por cuenta del Grupo ACS, Carrefour, Xfera, March Gestión y Antevenio, correspondiente al tráfico ordinario de la sociedad.
(b) Comisiones por operaciones de seguros con Urquijo Correduría, March Correduría y Carrefour Correduría.
(c) Arrendamiento de oficinas a March Gestión.
(d) Dividendos distribuidos por ACS, Acerinox, March Gestión, March Correduría, Urquijo Correduría y GDS.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

24. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

La sociedad y su filial Alba Participaciones, S.A. han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. y de la Alta Dirección.

			Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
En el año 2006	Nº Personas	Salarios y otros	De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	4	-	300	54	21
Consejeros externos independientes	5	-	171	-	-
Consejeros ejecutivos	3	8.803	90	-	2.408
Alta Dirección	6	8.113	-	-	578

La retribución de los Consejeros ejecutivos incluye la de un Consejero ejecutivo más que en 2005 y los compromisos por prejubilación del anterior Consejero-Delegado.

En el apartado de Alta Dirección se incluye el devengo de una retribución variable extraordinaria ligada a la evolución del valor neto de los activos y con vencimiento a 3 años.

				Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de Pensiones y seguros
En el año 2005	Nº Personas	Salarios y otros	Stock options	De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	3	-	-	246	66	11
Consejeros externos independientes	4	-	-	120	-	-
Otros consejeros externos	2	28	292	60	-	69
Consejeros ejecutivos	2	1.456	585	60	-	217
Alta Dirección	7	3.677	1.242	-	-	448

En el apartado de Alta Dirección se incluye el devengo de una retribución variable extraordinaria ligada a la evolución del valor neto de los activos y con vencimiento a 3 años.

Los Consejeros no devengan retribuciones adicionales por la participación en Comisiones del Consejo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no hay anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Alba en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
Alfredo Lafita Pardo	Banco Guipuzcoano,S.A.	Banca	1,54%	Consejero
Alfredo Lafita Pardo	Diana, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	Capital riesgo	n.s.	Presidente
Manuel Soto Serrano	Banco Santander Central Hispano	Banca	n.s.	Vicepresidente 4º
Manuel Soto Serrano	Instituto per le Opere di Religiones	Banca	n.s.	Consejero
Luis Angel Rojo Duque	Banco Santander Central Hispano	Banca	n.s.	Consejero

25. Retribución a los auditores

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young ha sido de 52 miles de €, correspondiendo íntegramente a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2006. Los del ejercicio 2005 ascendieron a 50 miles de €.

26. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2006 y antes de la formulación de cuentas, se han producido los siguientes hechos:

- Alba Participaciones, S.A. sociedad participada por Corporación Financiera Alba, S.A. adquirió en febrero de 2007 un 74,68% de la sociedad Islalink por un importe de 14,6 millones €. Islalink es el primer operador independiente de cable submarino en España.

- Durante el último trimestre del ejercicio 2006 Antevenio, sociedad participada por Alba, ha estado preparando su admisión a cotización en el mercado financiero Alternext, especializado en pequeñas y medianas empresas de la zona euro e integrado en el sistema Euronext. Sus acciones empezaron a cotizar el día 15 del mes de febrero de 2007.

INFORME DE AUDITORÍA

ERNST & YOUNG

Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Teléfono: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de determinadas sociedades asociadas (ver Nota 2.5 de la memoria), cuyos activos y contribución al resultado neto consolidado del ejercicio ascienden a 1.947.186 y 365.332 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de dichas sociedades asociadas fueron auditadas por otros auditores (ver Nota 2.5 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades asociadas, únicamente en los informes de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 10 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (ver Nota 2.5 de la memoria) las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/03461
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco V. Fernández Romero

10 de abril de 2007

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
EJERCICIO 2006

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2006

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

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2006 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios de la Compañía y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2006 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.
- Correduría de seguros.

2. Acontecimientos importantes ocurridos después de ejercicio.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2006 y antes de la formulación de cuentas, se han producido los siguientes hechos:

- Alba Participaciones, S.A. sociedad participada por Corporación Financiera Alba, S.A. adquirió en febrero de 2007 un 74,68% de la sociedad por un importe de 14,6 millones de €. Islalink es el primer operador independiente de cable submarino en España.
- Durante el último trimestre del ejercicio 2006 Antevenio, sociedad participada por Alba, ha estado preparando su admisión a cotización en el mercado financiero Alternext, especializado en pequeñas y medianas empresas de la zona euro e integrado en el sistema Euronext. Sus acciones empezaron a cotizar el día 15 del mes de febrero de 2007.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

3. Evolución previsible de la Sociedad.

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

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 esta área.

5. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias.

El movimiento en el número de acciones propias mostradas en los Balances consolidados adjuntos, es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2005	794.298	1,19%	22,70	18.033
Adquisiciones	406.702	n.p.	33,79	13.337
Amortizaciones (Junta General 25/05/05)	(340.000)	0,51%	25,62	(8.712)
Al 31 de diciembre de 2005	861.000	1,29%	26,32	22.658
Adquisiciones	955.686	n.p.	41,41	39.581
Amortizaciones (Junta General 14/12/05)	(860.000)	1,29%	26,30	(22.622)
Amortizaciones (Junta General 31/05/06)	(500.000)	0,76%	41,58	(20.792)
Al 31 de diciembre de 2006	456.686	0,70%	41,22	18.825

INFORME DE ACTUACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA EN EL EJERCICIO 2006

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

I.- Introducción

Este informe sobre las funciones y actividades del Comité de Auditoría de Corporación Financiera Alba, S.A., se elabora siguiendo las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, en particular, las recogidas en el informe de la "Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados Financieros y en las Sociedades Cotizadas" ("Informe Aldama"), publicado el 8 de enero de 2003 que, asimismo, es seguido por 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 Auditoria 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, que más adelante se mencionan.

II.- Funciones del Comité de Auditoría

En el artículo 47 de los Estatutos Sociales de Corporación Financiera Alba, S.A., de acuerdo con lo previsto en la Disposición Adicional 18ª de la Ley del Mercado de Valores (introducida por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero), se encomiendan al Comité de Auditoría las siguientes funciones, sin perjuicio de aquéllas otras que le pueda asignar el Consejo de Administración:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- Supervisión de los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
- Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos 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 técnicas de auditoría.

III.- Composición

El Comité es un órgano interno del Consejo y, por lo tanto, está compuesto por Consejeros de la Sociedad. Los miembros han de ser en su mayoría Consejeros externos (sin funciones ejecutivas) nombrados por el Consejo de Administración, y su Presidente debe elegirse entre estos Consejeros externos. De acuerdo con lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales, el Presidente debe ser sustituido cada cuatro años pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

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, por el Consejo de Administración celebrado el 22 de mayo de 2003, aunque se mantuvo a los mismos Consejeros que venían formando parte de la antes denominada Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Los Consejeros que han formado parte de este Comité durante 2006 han sido: D. Manuel Soto Serrano como Presidente, y D. Francisco Verdú Pons y D. Enrique Piñel López como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente tiene la condición de Consejero independiente y de los otros dos miembros mencionados tienen la condición de Consejeros externos dominicales.

IV.- Funcionamiento y actividad

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

Durante el ejercicio de 2006 el Comité de Auditoría ha celebrado cinco reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:

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

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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

A dicho análisis 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

En cuanto a la Auditoría externa de las cuentas anuales cabe mencionar que, a la reunión que se acaba de mencionar, asistió el Auditor externo, que informó ampliamente sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. 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 2006.

Dentro de esta área también debe señalarse que, como consecuencia del cambio de auditor acordado en 2004, el auditor actualmente designado lo es para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, por lo que en 2006 no se ha planteado ni la renovación ni el cambio de auditor.

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.

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 el ejercicio 2004, 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 dispone de un sistema de control interno satisfactorio.

Durante el ejercicio 2006 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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Por otra parte, entre las funciones de este Comité se encuentra la de velar por la existencia de un proceso 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.

En relación con esta área de actuación, el Comité de Auditoría también examinó el proyecto de Informe Anual de Gobierno Corporativo, que posteriormente fue aprobado por el Consejo de Administración, 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 y el Proyecto de modificación de este Reglamento Interno como consecuencia de la aprobación del Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, que ha desarrollado la Ley del Mercado de Valores en materia de abuso de mercado.

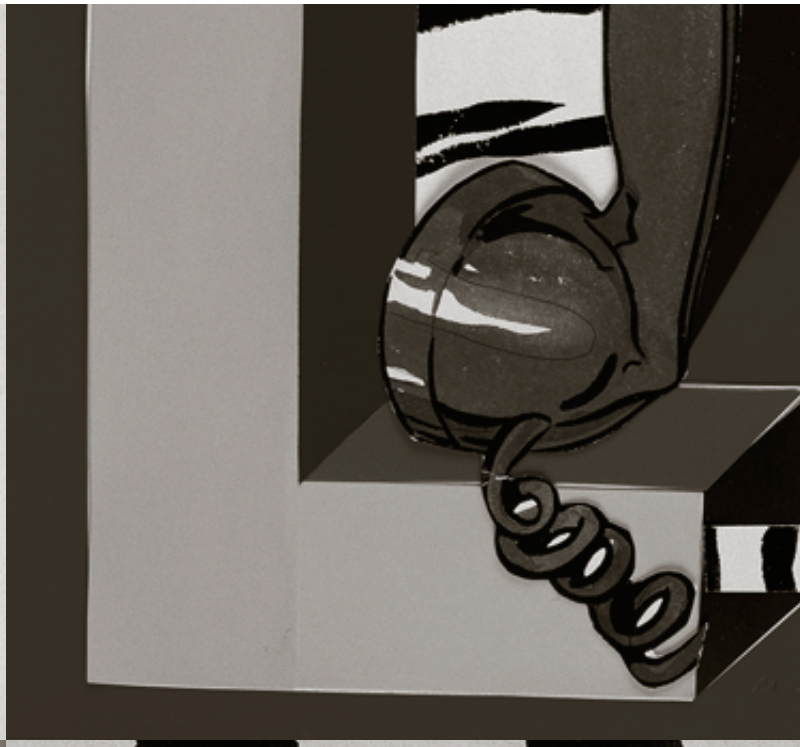
Por otra parte, dentro de esta área de cumplimiento normativo, también cabe hacer referencia al examen de las operaciones vinculadas. Durante el ejercicio se examinaron dos operaciones vinculadas con accionistas significativos, con la finalidad de comprobar su adecuación a las condiciones de mercado, siendo informadas favorablemente. Una de ellas se ejecutó durante el propio ejercicio, por lo que se dio cuenta de ella en la información periódica y la otra aún no se ha ejecutado.

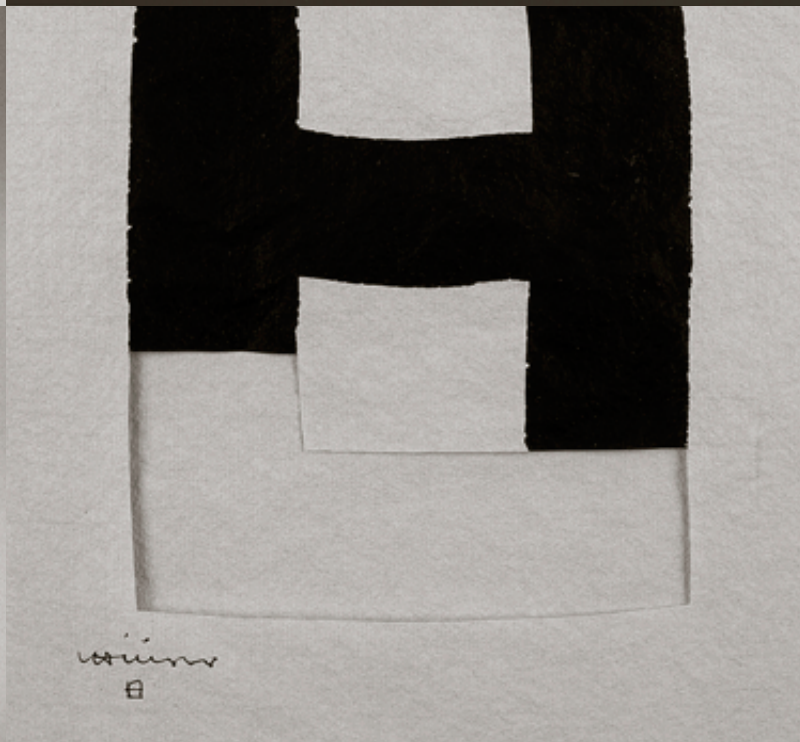
Finalmente, el Comité ha seguido el funcionamiento de la página web de la compañía, que se encuentra plenamente adaptada a las disposiciones en vigor.

A la vista de todo lo anterior, el Comité considera que la situación de cumplimiento por parte de la Sociedad de la normativa en materia de buen gobierno corporativo es satisfactoria, cumpliéndose con las exigencias normativas y recomendaciones actualmente aplicables, si bien está pendiente la adaptación al Documento Único de Recomendaciones de Gobierno Corporativo, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 22 de mayo de 2006, tal y como tiene previsto realizar la Sociedad.

Madrid, 21 de febrero de 2007

Informe Anual de Gobierno Corporativo





Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

EJERCICIO 2006

C.I.F. A-28060903

Denominación Social:

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Domicilio Social:

CASTELLÓ, 77 – 5ª planta
MADRID
MADRID
28006
ESPAÑA

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha última modificación	Capital social (€)	Número de acciones
31-05-2006	65.100.000,00	65.100.000

En el caso de que existan distintas clases de acciones, indíquelo en el siguiente cuadro:

Clase	Número de acciones	Nominal unitario

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirecta (*)	% Total sobre el capital social
BANCA MARCH, S.A.- VER APARTADO G	18.275.850	21.663.752	61,351
ARNHOLD AND S. BLEICHROEDER ADVISER LLC (VER APARTADO G)	0	6.504.286	9,991
STATE STREET BANK AND TRUST,CO(INCLUYE EL ANTERIOR - VER APARTADO G)	7.824.411	0	12,019

(*) **A través de:**

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Sobre el capital social
MARCH DE PATRIMONIOS, S.A.	1.569.830	2,411
MARCH DE INVERSIONES, S.A.	182.180	0,280
IGALCA, S.A.	158.026	0,243
PACTO DE SINDICACIÓN, VER APARTADO A.6.	19.753.716	30,344
SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL SICAV	289.695	0,445
FIRST EAGLE GLOBAL FUND	3.247.188	4,988
FIRST EAGLE OVERSEAS FUND	2.434.740	3,740
ASB DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	121.737	0,187
UTAH RETIREMENT SYSTEMS	34.503	0,053
MAC ARTHUR FOUNDATION	31.899	0,049
OTRAS PARTICIPACIONES INDIRECTAS (VER APARTADO G)	344.524	0,529
Total	**28.168.038**	

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos, acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha operación	Descripción de la operación

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
D. JUAN MARCH DELGADO	08-10-1973	31-05-2006	4.746.444	2.158.844	10,607
D. CARLOS MARCH DELGADO	22-06-1988	25-05-2004	7.502.910	661.806	12,542
D. PABLO VALLBONA VADELL	26-06-1990	31-05-2006	6.937	0	0,011
D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO	28-05-1994	31-05-2006	0	0	0,000
D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ-BARQUIN	27-09-2006	27-09-2006	343	0	0,001
D. NICHOLAS BROOKES	26-05-1999	22-05-2003	2.301	0	0,004
D. ALFREDO LAFITA PARDO	22-06-1988	25-05-2004	0	0	0,000
D. ENRIQUE PIÑEL LÓPEZ	28-05-1994	22-05-2003	12.426	0	0,019
D. LUIS ÁNGEL ROJO DUQUE	25-09-2002	25-09-2002	152	0	0,000
D. MANUEL SOTO SERRANO	26-05-1999	22-05-2003	0	8.952	0,014
D. FRANCISCO VERDÚ PONS	26-05-1998	31-05-2006	0	0	0,000

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
M.B. INVERSIONES, S.A.	1.522.953
AMPUERO, S.A.	599
COSGAYA, S.A.	488
FONCANAL, S.A.	2.087
SURISLA, S.A.	288.238
INVERCOY, S.A.	769
FUNDACIÓN JUAN MARCH	342.511
Mª ANTONIA JUAN GARAU	1.199
TITULOS CASPE, S.A.	385.693
CITADEL, S.L.	15.972
AGROPECUARIA ALTAREJOS, S.L.	198.532
TAUTON, S.L.	19.886
ENCINALEJO, S.L.	41.813
ACE GLOBAL, SICAV, S.A.	8.952
Total	2.829.692

% Total del capital social en poder del consejo de administración	23,198

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejo	Número de derechos de oposición directos	Número de derechos de oposición indirectos	Número de acciones equivalentes	% Total sobre el capital social

A.4. Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
BANCA MARCH, S.A.; D. JUAN Y D. CARLOS MARCH DELGADO	Familiar	ENTRE D. JUAN, D. CARLOS, Dª LEONOR Y Dª GLORIA MARCH DELGADO SON DUEÑOS DEL 100% DE BANCA MARCH, S.A. LOS CITADOS SEÑORES HAN CELEBRADO UN PACTO PARASOCIAL AL QUE SE HACE REFERENCIA EN EL APARTADO A.6.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

A.5. Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.6. Indique los pactos parasociales celebrados entre accionistas que hayan sido comunicados a la sociedad:

Intervenientes pacto parasocial	% del capital social afectado	Breve descripción del pacto
D. JUAN, D. CARLOS, Dª LEONOR Dª GLORIA MARCH DELGADO	61,351	LOS HERMANOS D. JUAN, D. CARLOS, Dª LEONOR Y Dª 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 TAMBIEN AFECTA A CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A., DADA SU POSICIÓN ACCIONARIAL EN ÉSTA ÚLTIMA. ESTE PACTO, QUE TIENE UNA VIGENCIA HASTA EL 31 DE MARZO DE 2015, 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 TRASMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A., PERO SI AFECTA AL EJERCICIO DE LOS DERECHOS DE VOTO DE LAS ACCIONES DE LA MISMA DE LAS QUE SON TITULARES LOS FIRMANTES DEL PACTO.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Indique, en su caso, las acciones concertadas existentes entre los accionistas de su empresa y que sean conocidas por la sociedad:

Intervenientes acción concertada	% del capital social afectado	Breve descripción de la acción concertada

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente.

A.7. Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores:

Nombre o denominación social
BANCA MARCH, S.A.

Observaciones
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. FORMA PARTE DEL GRUPO BANCA MARCH, QUE POSEE MAS DEL 50% DE SU CAPITAL SOCIAL. EL CONTROL DEL GRUPO BANCA MARCH LO EJERCEN D. JUAN, D. CARLOS, Dª GLORIA Y Dª LEONOR MARCH DELGADO, QUIENES CONTROLAN CONJUNTAMENTE EL 100% DEL CAPITAL SOCIAL DE BANCA MARCH, S.A., SIN QUE NINGUNO DE ELLOS LO HAGA DE MANERA INDIVIDUAL. COMO SE HA INDICADO EN EL APARTADO A.6., ENTRE LOS CITADOS SEÑORES EXISTE UN PACTO PARASOCIAL, SUSCRITO EL 24 DE MAYO DE 2004. BANCA MARCH, S.A. Y SUS ACCIONISTAS CONTROLAN, A 31 DE DICIEMBRE DE 2006, CONJUNTAMENTE, SIN QUE NINGUNO DE ELLOS LO HAGA DE MANERA INDIVIDUAL, EL 61,351% DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

A.8. Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre el capital social
456.686	0	0,702

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Total:	

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, realizadas durante el ejercicio:

Fecha	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social

Resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera (en miles de euros)	0

A.9. Detalle las condiciones y el/los plazo/s de la/s autorización/es de la junta al consejo de administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8.

Está autorizada por la Junta General la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad, hasta el límite máximo permitido por la Ley, mediante compraventa y con sujeción a lo requerido por las disposiciones aplicables al efecto.

La autorización se extiende a las adquisiciones que, dentro del límite indicado, lleven a cabo las sociedades filiales de Corporación Financiera Alba, S.A. 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 y Directivos consistentes en entrega de acciones o de opciones sobre las mismas.

El precio de adquisición será el correspondiente a la cotización en Bolsa del día en que se realice o el autorizado, en su caso, por el órgano bursátil competente.

Las autorizaciones vigentes durante 2006 fueron acordadas por las Juntas Generales de 25 de mayo de 2005 (hasta el 30 de junio de 2006) y de 31 de mayo de 2006 (hasta el 30 de junio de 2007).

A.10. Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

No existen restricciones legales o estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

En cuanto al derecho a asistir a la Juntas Generales de Accionistas, los Estatutos exigen ser propietario de 25 acciones.

No existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social de la Sociedad.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1. Consejo de Administración

B.1.1. Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los Estatutos

Número máximo de consejeros	15
Número mínimo de consejeros	7

B.1.2. Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
D. JUAN MARCH DELGADO		PRESIDENTE	08-10-1973	31-05-2006	JUNTA
D. CARLOS MARCH DELGADO		PRESIDENTE	22-06-1988	25-05-2004	JUNTA
D. PABLO VALLBONA VADELL		VICEPRESIDENTE 1º	26-06-1990	31-05-2006	JUNTA
D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO		VICEPRESIDENTE 2º	28-05-1994	31-05-2006	JUNTA
D. SANTOS MARTINEZ-CONDE		CONSEJERO DELEGADO	27-09-2006	27-09-2006	COOPTACIÓN
D. NICHOLAS BROOKES		CONSEJERO	26-05-1999	22-05-2003	JUNTA
D. ALREDO LAFITA PARDO		CONSEJERO	22-06-1988	25-05-2004	JUNTA
D. ENRIQUE PIÑEL LÓPEZ		CONSEJERO	28-05-1994	22-05-2003	JUNTA
D. LUIS ANGEL ROJO DUQUE		CONSEJERO	25-09-2002	25-09-2002	JUNTA
D. MANUEL SOTO SERRANO		CONSEJERO	26-05-1999	22-05-2003	JUNTA
D. FRANCISCO VERDÚ PONS		CONSEJERO	26-05-1998	31-05-2006	JUNTA

Número Total de Consejeros	11

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el consejo de administración:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha de baja
D. ALFONSO TOLCHEFF ÁLVAREZ	27-09-2006

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
D. PABLO VALLBONA VADELL	C. NOMBR. Y RETRIB.	VICEPRESIDENTE 1º
D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO	C. NOMBR. Y RETRIB.	VICEPRESIDENTE 2º
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE	C. NOMBR. Y RETRIB.	CONSEJERO DELEGADO

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación social del accionistas significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
D. JUAN MARCH DELGADO	C. NOMBR. Y RETRIB.	BANCA MARCH, S.A.
D. CARLOS MARCH DELGADO		BANCA MARCH, S.A.
D. FRANCISCO VERDÚ PONS	C. NOMBR. Y RETRIB.	BANCA MARCH, S.A.
D. ENRIQUE PIÑEL LÓPEZ		BANCA MARCH, S.A.

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil
D. NICHOLAS BROOKES		PRESIDENTE DE LA RUE, PLC; EX-CONSEJERO DELEGADO DE SPIRENT, PLC.
D. ALFREDO LAFITA PARDO		ABOGADO DEL ESTADO; CONSEJERO BANCO GUIPUZCOANO, S.A.
D. LUIS ANGEL ROJO DUQUE		CATEDRÁTICO DE TEORÍA ECONÓMICA; EX-GOBERNADOR BANCO DE ESPAÑA; CONSEJERO BSCH
D. MANUEL SOTO SERRANO		ECONOMISTA; EX PRESIDENTE DEL CONSEJO MUNDIAL DE ARTHUR ANDERSEN; CONSEJERO BSCH

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual
D. ENRIQUE PIÑEL LOPEZ	01-01-2006	OTRO CONSEJERO EXTERNO	CONSEJERO EXTERNO DOMINICAL

B.1.4. Indique si la calificación de los consejeros realizada en el punto anterior se corresponde con la distribución prevista en el reglamento del consejo:

La calificación de los Consejeros realizada en el punto anterior se corresponde con la distribución prevista en el Reglamento del Consejo de Administración

B.1.5. Indique, en el caso de que exista, las facultades que tiene delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero	Breve descripción
D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ-BARQUIN	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

B.1.6. Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. FRANCISCO VERDÚ PONS	ALBA PARTICIPACIONES, S.A.	CONSEJERO

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.7. Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Entidad cotizada	Cargo
D. PABLO VALLBONA VADELL	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.	VICEPRESIDENTE
D. PABLO VALLBONA VADELL	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	VICEPRESIDENTE
D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.	CONSEJERO
D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO	PROSEGUR, COMPAÑIA DE SEGURIDAD, S.A.	CONSEJERO
D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ-BARQUIN	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.	CONSEJERO
D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ-BARQUIN	ACERINOX, S.A.	CONSEJERO
D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ-BARQUIN	UNION FENOSA, S.A.	CONSEJERO
D. ALFREDO LAFITA PARDO	BANCO GUIPUZCOANO, S.A.	CONSEJERO
D. MANUEL SOTO SERRANO	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.	VICEPRESIDENTE 4º
D. MANUEL SOTO SERRANO	INDRA SISTEMAS, S.A.	VICEPRESIDENTE 2º
D. LUIS ÁNGEL ROJO DUQUE	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.	CONSEJERO
D. FRANCISCO VERDU PONS	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.	CONSEJERO

B.1.8. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	1.325
Retribución variable	8.039
Dietas	
Atenciones Estatutarias	
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	
Otros	
Total:	**9.364**

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	
Créditos concedidos	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.015
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Primas de seguros de vida	55
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades de grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	54
Retribución variable	
Dietas	
Atenciones Estatutarias	
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	
Otros	
Total:	54

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	
Créditos concedidos	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Primas de seguros de vida	
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	8.893	
Externos Dominicales	300	54
Externos Independientes	171	
Otros Externos		
Total	9.364	54

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	9.418
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,030

B.1.9. Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
D. JOSE RAMON DEL CAÑO PALOP	DIRECTOR
D. LUIS LOBON GAYOSO	DIRECTOR
D. JUAN MARCH DE LA LASTRA	DIRECTOR
D. IGNACIO MARTÍNEZ SANTOS	DIRECTOR
D. FERNANDO MAYANS ALTABA	DIRECTOR
D. TOMÁS VILLANUEVA IRIBAS	DIRECTOR

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	8.113

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.10. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	10

Organo que autoriza las cláusulas	Consejo de Administración	Junta General

	SI	NO
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas		x

B.1.11. Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del consejo de administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

De acuerdo con lo previsto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración será retribuido con una remuneración fija establecida por la Junta General, al aprobar las cuentas anuales. A falta de un acuerdo expreso en un ejercicio se entenderá prorrogada la remuneración fijada para el ejercicio anterior. El Consejo debe decidir sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución acordada por la Junta General. Por otra parte, con carácter acumulativo a lo anterior, la retribución de los miembros del Consejo que desempeñen funciones directivas en la sociedad podrá consistir en la entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o en incentivos relacionados con el valor de las acciones de la sociedad, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta General de Accionistas con los requisitos legalmente establecidos.

La retribución concreta de los Consejeros es fijada previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que debe pronunciarse sobre la modalidad y el importe de las retribuciones anuales de los Consejeros en su condición de tales, así como sus revisiones.

B.1.12. Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Cargo
D. CARLOS MARCH DELGADO	BANCA MARCH, S.A.	PRESIDENTE
D. JUAN MARCH DELGADO	BANCA MARCH, S.A.	CONSEJERO
D. PABLO VALLBONA VADELL	BANCA MARCH, S.A.	VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
D. FRANCISCO VERDÚ PONS	BANCA MARCH, S.A.	CONSEJERO DELEGADO
D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO	BANCA MARCH, S.A.	CONSEJERO
D. ENRIQUE PIÑEL LÓPEZ	BANCA MARCH, S.A.	CONSEJERO

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Descripción relación

B.1.13. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento del consejo.

Durante 2006 no se han introducido modificaciones en el Reglamento del Consejo de Administración.

B.1.14. Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General, y los acuerdos de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deben, en primer término, respetar lo dispuesto en el Reglamento en cuanto a la distribución de Consejeros entre ejecutivos y externos y, por otra parte, antes de ser objeto de deliberación en el Consejo una propuesta de nombramiento, renovación o cese de un consejero, las mismas deben ser sometidas a informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, y de acuerdo con el Reglamento del Consejo, una vez elegidos por la Junta General los Consejeros externos (dominicales e independientes), el Consejo de Administración no propondrá su cese antes del vencimiento de su mandato, salvo por causas excepcionales y justificadas apreciadas por el propio Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

B.1.15. Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los Consejeros, de acuerdo con lo previsto en el Reglamento del Consejo, deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, 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 resulten procesados por un hecho presuntamente 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 Auditoria por haber infringido sus obligaciones como Consejeros, y

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

B.1.16. Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI [ ] NO [x]

Medidas para limitar riesgos

B.1.17. ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de la legales, en algún tipo de decisión?:

SI [ ] NO [x]

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el consejo de administración, señalando al menos, el mínimo quorum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Adopción de acuerdos

Descripción del acuerdo	Quórum	Tipo de Mayoría
Todos	Para poder celebrar válidamente sesiones del Consejo, se precisa la asistencia personal o representativa de la mitad más uno de los Consejeros	Los acuerdos del Consejo se adoptan por mayoría absoluta de votos de los Consejeros presentes o representados, diciendo en caso de empate, el voto de calidad del Presidente o de quien haga sus veces.

B.1.18. Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SI [ ] NO [x]

Descripción de los requisitos

B.1.19. Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI [X] NO [ ]

Materias en las que existe voto de calidad
Para todos los acuerdos en los que se produzca empate en una votación

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.20. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI [ ] NO [x]

Edad límite presidente	
Edad límite consejero delegado	
Edad límite consejero	

B.1.21. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI [ ] NO [x]

Número máximo de años de mandato	0

B.1.22. Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el consejo de administración. En su caso, detállelos brevemente.

Los Consejeros pueden delegar en otro Consejero sus poderes para representarle en las sesiones del Consejo y votar. Esta delegación debe hacerse por carta dirigida al Presidente.

B.1.23. Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	5
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del Comité de auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de nombramiento y retribuciones	3
Número de reuniones de la comisión de estrategia e inversiones	0
Número de reuniones de la comisión	0

B.1.24. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al consejo están previamente certificadas:

SI [X] NO [ ]

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN	CONSEJERO DELEGADO
D. IGNACIO MARTÍNEZ SANTOS	DIRECTOR FINANCIERO

B.1.25. Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

El Comité de Auditoría tiene entre sus funciones la relaciones con los Auditores Externos y, como parte de esta labor, debe supervisar que la opinión del informe de auditoría sobre las cuentas anuales no contenga salvedades.

B.1.26. Detalle las medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

Toda la información que hace pública la sociedad se comunica en primer término a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, una vez que se tiene constancia de la recepción por la misma, a los medios de comunicación y también a analistas e inversores que han manifestado su interés en que se les haga llegar la información.

B.1.27. ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?:

SI [ ] **NO** [x]

B.1.28. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Al Comité de Auditoría corresponde, entre otros cometidos, y de acuerdo con la Ley, velar por la independencia de los Auditores externos y, en especial, recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la misma.

Por otra parte, la Sociedad respeta plenamente, por lo que a ella se refiere, las prohibiciones e incompatibilidades establecidas en la Ley de Auditoría, tras la modificación operada por la "Ley Financiera" (Ley 44/2002).

En el ejercicio 2005 se sustituyó el auditor externo de la compañía con la idea de favorecer la mencionada independencia del auditor.

Respecto de los analistas financieros y bancos de inversión, no existe por el momento establecido procedimiento alguno al objeto de garantizar la independencia de los mismos, si bien la sociedad siempre ha procedido de forma transparente con ellos.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Respecto de las agencias de calificación, no se aplica al no existir en este momento relación con ninguna de ellas.

B.1.29. Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo.

SI [ ] NO [x]

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	0,000	0,000	0,000

B.1.30. Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	2	2

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	9,520	9,520

B.1.31. Indique las participaciones de los miembros del consejo de administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
D. ALFREDO LAFITA PARDO	BANCO GUIPUZCOANO, S.A.	1,536	CONSEJERO
D. ALFREDO LAFITA PARDO	DIANA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	0,000	PRESIDENTE
D. MANUEL SOTO SERRANO	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	0,003	VICEPRESIDENTE 4º
D. MANUEL SOTO SERRANO	INSTITUTO PER LE OPERE DI RELIGIONE	0,000	CONSEJERO
D. LUIS ÁNGEL ROJO DUQUE	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.	0,000	CONSEJERO

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.1.32. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI [X] NO [ ]

Detalle el procedimiento
- Los Consejeros externos pueden acordar por mayoría la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. - El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. - La decisión de contratar dichos servicios ha de ser comunicada al Presidente de la Compañía y se instrumentalizará a través del Consejero Delegado, pudiendo ser vetada por el Consejo cuando dicha contratación no se considere precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros o cuando su coste no sea razonable a la vista de la importancia del problema o cuando dicho asesoramiento pueda ser dispensado adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad. Se requerirá una mayoría de dos tercios de los Consejeros asistentes a la respectiva reunión para interponer el veto.

B.1.33. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI [X] NO [ ]

Detalle el procedimiento
Es responsabilidad del Consejero Delegado preparar y facilitar al resto de los Consejeros toda la información necesaria para la adopción de los acuerdos propuestos en el orden del día de cada reunión del Consejo de Administración, con una antelación de al menos tres días hábiles respecto de la fecha de la respectiva reunión.

B.1.34. Indique si existe un seguro de responsabilidad a favor de los consejeros de la sociedad.

SI [ ] NO [X]

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Enumere los órganos de administración:

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	11	ART. 44 ESTATUTOS SOCIALES Y ART. 5 REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
COMITÉ DE AUDITORIA	3	ART. 47 ESTATUTOS SOCIALES Y ARTS. 21 A 26 REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	3	ART. 16 REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.2.2. Detalle todas las comisiones del consejo de administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

COMITÉ DE AUDITORIA

Nombre	Cargo
D. MANUEL SOTO SERRANO	PRESIDENTE
D. FRANCISCO VERDÚ PONS	VOCAL
D. ENRIQUE PIÑEL LÓPEZ	VOCAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTO Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo
D. CARLOS MARCH DELGADO	PRESIDENTE
D. ALFREDO LAFITA PARDO	VOCAL
D. LUIS ANGEL ROJO DUQUE	VOCAL

COMISIÓN DE ESTRATEGIA E INVERSIONES

Nombre	Cargo

B.2.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

COMITÉ DE AUDITORIA

La regulación de este Comité está recogida en los Estatutos y completada en el Reglamento del Consejo de Administración. Las líneas fundamentales de esta regulación son las siguientes:

a) Establecimiento del Comité. Siguiendo las recomendaciones del "Código Olivencia", en el año 2000 se constituyó dentro del Consejo de Administración, y así se recogió en el Reglamento del mismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, cuya existencia resulta actualmente obligatoria, según lo establecido por la "Ley Financiera". Por esta razón, en la modificación de los Estatutos de la Sociedad acordada el año 2003, se incluyó en los mismos la existencia de este órgano del Consejo y las reglas relativas a sus funciones, organización y funcionamiento.

b) Composición y Presidencia. El Comité de Auditoría estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, uno de los cuales actuará como Presidente. La composición del Comité contará con un número mayoritario de consejeros no ejecutivos. La Presidencia del Comité deberá recaer en un Consejero no ejecutivo. Actuará como Secretario el Secretario del Consejo, que podrá ser o no miembro de la Comité de Auditoría.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

c) Designación. Los miembros del Comité serán designados por el Consejo de Administración de la Compañía de entre los Consejeros que lo integran. Igualmente, designará entre ellos quién deba ostentar el cargo de Presidente.

d) Duración del cargo. La duración del cargo será por el periodo que reste hasta la terminación del mandato como Consejero, pudiendo ser reelegido para el mismo. No obstante, quien haya desempeñado el cargo de Presidente del Comité de Auditoría durante cuatro años consecutivos deberá cesar en el mismo, pudiendo ser reelegido para tal cargo una vez que haya transcurrido un año desde su cese.

e) Sesiones. El Comité de Auditoría fijará el calendario de sus reuniones ordinarias con la frecuencia necesaria para tratar adecuadamente de los temas propios de su responsabilidad. Además, este Comité habrá de reunirse siempre que lo requiera su Presidente o uno cualesquiera de sus miembros, o por encargo del Consejo de Administración con un orden del día específico.

f) Convocatoria y lugar de celebración. La convocatoria del Comité de Auditoría se comunicará con una antelación mínima de cinco días por el Secretario del Comité a cada uno de sus miembros e incluirá el orden del día de la sesión previamente aprobado por el Presidente del Comité. Las sesiones del Comité de Auditoría tendrán lugar normalmente en el domicilio social, pero también podrán celebrarse en cualquier otro que determine el Presidente y señale la convocatoria. Será válida la constitución del Comité sin previa convocatoria si se hallan presentes todos los miembros y aceptan por unanimidad la celebración de una sesión. Por razones de urgencia podrá convocarse el Comité sin la antelación mínima prevista, en cuyo caso la urgencia deberá apreciarse por unanimidad de todos los asistentes al iniciarse la reunión.

g) Constitución, representación y adopción de acuerdos. La válida constitución del Comité requiere que concurran a la reunión, presentes o representados, la mayoría de sus miembros. Cada miembro del Comité podrá conferir su representación a otro miembro. Dicha representación habrá de ser conferida por medio escrito dirigido al Presidente del Comité. Los acuerdos se adoptarán por la mayoría de los miembros presentes o representados. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.

h) Actas. El Secretario del Comité levantará acta de cada una de las sesiones celebradas, que se aprobará en la misma sesión o en la inmediatamente posterior.

i) Áreas de actuación. La actuación del Comité de Auditoria de la Compañía se centra en cuatro áreas principales:

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

El Reglamento del Consejo desarrolla de manera detallada las funciones del Comité de Auditoría en cada una de las cuatro áreas mencionadas.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La regulación de este Comité está recogida en el Reglamento del Consejo de Administración. Las líneas fundamentales de esta regulación son las siguientes:

a) Establecimiento de la Comisión. En la modificación del Reglamento del Consejo de Administración aprobada en mayo de 2003 se creó esta Comisión, siguiendo las recomendaciones del "Informe Aldama" que, hasta ese momento, no se había considerado necesaria dada la estructura accionarial de la Compañía y el reducido número de Consejeros ejecutivos y altos directivos.

b) Composición. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos externos o no ejecutivos, designados por el Consejo de Administración entre sus miembros. Igualmente, el Consejo de Administración designa a quién deba ostentar el cargo de Presidente.

c) Duración del mandato. La duración del cargo será por el período que reste hasta la terminación del mandato como Consejero, pudiendo ser reelegido para el mismo.

d) Reuniones. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, una vez al año, pudiendo ser convocada y asistir a las reuniones cualquier persona de la Sociedad o ajena a ésta que se considere oportuno.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.2.4. Indique, en su caso, las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión	Breve descripción
COMITÉ DE AUDITORIA	DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN LOS ESTATUTOS SOCIALES, EL COMITÉ DE AUDITORIA TIENE LAS SIGUIENTES COMPETENCIAS: - INFORMAR EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS SOBRE LAS CUESTIONES QUE EN ELLA PLANTEEN LOS ACCIONISTAS EN MATERIAS DE SU COMPETENCIA. - PROPUESTA AL CONSEJO PARA SU SOMETIMIENTO A LA JUNTA GENERAL, DEL NOMBRAMIENTO DE LOS AUDITORES DE CUENTAS EXTERNOS. - SUPERVISIÓN DE LOS SERVICIOS DE AUDITORÍA INTERNA, EN EL CASO DE QUE EXISTA DICHO ÓRGANO DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN EMPRESARIAL. - CONOCIMIENTO DEL PROCESO DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD. - RELACIONES CON LOS AUDITORES EXTERNOS PARA RECIBIR INFORMACIÓN SOBRE AQUELLAS CUESTIONES QUE PUEDAN PONER EN RIESGO LA INDEPENDENCIA DE ÉSTOS 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 TÉCNICAS DE AUDITORÍA.
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL REGLAMENTO DE CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES TIENE LAS SIGUIENTES FUNCIONES: - INFORMAR, CON CRITERIOS DE OBJETIVIDAD Y ADECUACIÓN A LOS INTERESES SOCIALES, LAS PROPUESTAS DE NOMBRAMIENTO, REELECCIÓN, RATIFICACIÓN Y CESE DE CONSEJEROS, ASÍ COMO LAS DE NOMBRAMIENTO DE LOS MIEMBROS DE LAS COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. - INFORMAR AL CONSEJO SOBRE LA MODALIDAD Y EL IMPORTE DE LAS RETRIBUCIONES ANUALES DE LOS CONSEJEROS EN SU CONDICIÓN DE TALES, ASÍ COMO SUS REVISIONES. - VELAR POR LA TRANSPARENCIA DE LAS RETRIBUCIONES Y POR LA INCLUSIÓN EN LA MEMORIA ANUAL DE INFORMACIÓN ACERCA DE LAS REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

B.2.5. Indique, en su caso, la existencia de reglamentos de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Existe una regulación de cada una de las dos Comisiones mencionadas en el Reglamento del Consejo de Administración. Este documento puede examinarse en la sede de la sociedad, en su página web, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Registro Mercantil.

Al Comité de Auditoría se hace referencia en el artículo 47 de los Estatutos y en los artículos 21 a 34 del Reglamento del Consejo de Administración.

A la Comisión de Nombramientos se hace referencia en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración.

El Comité de Auditoria ha elaborado un informe sobre su actividad durante el ejercicio 2006.

B.2.6. En el caso de que exista comisión ejecutiva, explique el grado de delegación y de autonomía de la que dispone en el ejercicio de sus funciones, para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la sociedad.

No existe Comisión Ejecutiva

B.2.7. Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

SI ☐ **NO** ☒

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
No existe Comisión Ejecutiva

B.2.8. En el caso de que exista la comisión de nombramientos, indique si todos sus miembros son consejeros externos:

SI ☒ **NO** ☐

C OPERACIONES VINCULADAS

C.1. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Nombre o denominación social del accionistas	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
BANCA MARCH, S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Comercial	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	60.000
BANCA MARCH, S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Contractual	GARANTIAS Y AVALES	13.991
BANCA MARCH, S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Societaria	DIVIDENDOS Y OTROS BENEFICIOS DISTRIBUIDOS	2.173
BANCA MARCH, S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Comercial	INTERESES CARGADOS	626
BANCA MARCH, S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Comercial	INTERESES DEVENGADOS PERO NO PAGADOS	332
BANCA MARCH, S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Comercial	INTERESES ABONADOS	1.036
BANCA MARCH, S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Contractual	VENTA DE INMOVILIZADO FINANCIERO	24
CIMSA	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Comercial	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO	221
MARCH VIDA	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	Comercial	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	219

C.2. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de operación	Importe (miles de euros)
ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	REMUNERACIONES	REMUNERACIONES	17.531
ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.	PLANES DE PENSIONES	APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES Y SEGUROS DE VIDA	2.648

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

C.3. Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)

C.4. Identifique, en su caso, la situación de conflictos de interés en que se encuentran los consejeros de la sociedad, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

No se han declarado conflictos de interés por parte de los Consejeros de la sociedad.

C.5. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

De acuerdo con lo previsto en el Reglamento del Consejo, los Consejeros no pueden realizar directa o indirectamente transacciones profesionales o comerciales con la entidad ni con cualquiera de sus Sociedades filiales, a no ser que informen anticipadamente de ellas al Consejo de Administración y éste, previo informe del Comité de Auditoria, apruebe la transacción.

Por otra parte, en el caso de solicitudes públicas de delegación del voto realizadas por el Consejo de Administración o por cualquiera de sus miembros, debe indicarse el sentido en que votará el representante en caso de que el accionista no imparta instrucciones. Además, para estos supuestos de solicitud pública de delegación de voto, el Administrador no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del orden del día en los que se encuentre en conflicto de intereses y, en todo caso, en los que menciona especificamente el artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores (introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio).

D. SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

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

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

La actividad principal es la relativa a las sociedades participadas, que constituyen el activo más importante del balance consolidado de la Compañía, y cuyo riesgo más significativo y común es el inherente al negocio de cada una de ellas, pero también la evolución de los mercados de valores, en el caso de que se trate de sociedades cotizadas.

En relación con estas sociedades participadas, Alba realiza un seguimiento detallado que comprende (i) tanto la evolución de su actividad y resultados, participando, como regla general en sus órganos de administración y, en ocasiones, además en sus Comités de Auditoría, (ii) como la evolución de su cotización en los mercados de valores (en el caso de que estén cotizadas).

Por lo que se refiere a los inmuebles destinados a ser alquilados, 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; y los impagados.

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

- Riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo.
El grupo está expuesto a este riesgo, principalmente por las deudas con entidades de crédito a corto plazo con tipo de interés variable. La política de financiación de Alba ha sido y está previsto que siga siendo a corto plazo y con tipos variables.

- Riesgo de tipo de cambio.
El balance de Alba se puede ver afectado por las fluctuaciones en las paridades de las monedas extranjeras, principalmente el dólar y la libra.

- Riesgo bursátil.
El activo más importante del balance consolidado de la Sociedad lo representan las inversiones en sociedades cotizadas cuyo valor razonable, en fución de la cotización al cierre del ejercicio 2006, ascendía a 4.767 millones de Euros. 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 con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas.

- 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.

- Riesgo de liquidez.
La Sociedad mantiene un 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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

D.2. Indique los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo.

Para la identificación de riesgos y el control interno la sociedad cuenta con una Dirección Financiera encargada de los mismos que cuenta con una serie de Normas operativas que establecen los criterios de control interno. Estas Normas, agrupadas en el "Manual de Funcionamiento", se actualizan siempre que es necesario, y se refieren, entre otras cuestiones, a los gastos, presupuestos, archivos, sistema informático, consolidación, controles de administración, inversiones y desinversiones.

Por otra parte, el Comité de Auditoria tiene atribuidas competencias en esta materia y, así, 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

D.3. En el supuesto, que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la sociedad y/o su grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Durante el ejercicio 2006 no se ha detectado ninguna incidencia de relieve en esta materia.

D.4. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control y detalle cuales son sus funciones.

El Comité de Auditoria es el órgano encargado de supervisar los dispositivos de control interno de la Compañía.

El Comité de Auditoria evalúa si la Compañia cuenta con organización, personal y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales. Para conseguir este objetivo, el Comité debe comprobar que la Compañía cuenta con la existencia y el eficaz funcionamiento de los siguientes elementos:

- La identificación y descripción de los principales procesos operativos de la sociedad, debidamente documentados en normas operativas o manuales de funcionamiento.

- Un sistema de información integrado, basado en moderna tecnología, que facilite la elaboración puntual y fiable de información financiera de la Compañía, así como de los datos operativos necesarios para la eficaz gestión del negocio.

- Un sistema de presupuestación que permita establecer con antelación los objetivos cuantitativos de la Compañía dentro de su marco estratégico, así como analizar las causas de las principales desviaciones entre los datos reales y los presupuestados.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

D.5. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

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 del Comité de Auditoría se encuentra la de velar por la existencia de un proceso 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, cuando es oportuno, el Director Financiero, encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

E JUNTA GENERAL

E.1. Enumere los quorum de constitución de la junta general establecidos en los estatutos. Describa en qué se diferencian del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA).

El quorum de constitución de la Junta general en primera convocatoria es del 25 por 100 del capital social suscrito con derecho de voto.

En la segunda convocatoria la Junta puede constituirse y adoptar acuerdos cualquiera que sea el número de acciones que concurran

No existen diferencias con el régimen de mínimos establecido en la LSA.

E.2. Explique el régimen de adopción de acuerdos sociales. Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

Para adoptar acuerdos en las Juntas generales se requiere, como regla general, la mitad más uno de los votos que reúnan los accionistas presentes o representados.

No obstante, para que la Junta general pueda acordar válidamente reducir o aumentar el capital social, transformar, fusionar, escindir o disolver la Sociedad, emitir obligaciones o modificar los Estatutos sociales, será preciso la concurrencia, en primera convocatoria, de acciones que representen el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria bastará la representación del 25 por 100 de dicho capital, si bien, cuando concurran accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se ha hecho referencia sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de al menos dos tercios del capital presente y representado en la Junta.

No existen diferencias con el régimen establecido en la LSA.

E.3. Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Corresponden a los accionistas, en relación con la Junta General, los derechos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

Por otra parte, los accionistas pueden formular propuestas, realizar sugerencias o comentarios y plantear cuestiones que guarden relación con las actividades o intereses de la Sociedad.

E.4. Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

La Sociedad cumple con todas las exigencias legales y estatutarias relativas a la convocatoria y celebración de las Junta Generales. Como medida particular cabe destacar la utilización de la página web de la Compañía, antes de que fuera una exigencia normativa, para poner en conocimiento de los accionistas todas las propuestas que se iban a someter a la Junta, así como toda la documentación que debe estar a disposición de los accionistas con ocasión de las mismas, y los acuerdos adoptados una vez celebradas. Asimismo, la Compañía atiende las consultas que se formulan por los accionistas tanto por vía de correspondencia postal como por correo electrónico.

E.5. Indique si el cargo de presidente de la junta general coincide con el cargo de presidente del consejo de administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la junta general:

SI [X] NO [ ]

Detalle las medidas
De acuerdo con lo previsto en el Reglamento de la Junta General: - Corresponde al Presidente dirigir las discusiones y ordenar los debates. - El debate se puede organizar de manera que los accionistas puedan intervenir una vez por cada uno de los asuntos a tratar, o bien una vez por todas las cuestiones que cada uno de ellos desee plantear. - Como regla general, el Presidente contestará a las cuestiones planteadas por los accionistas pero también podrá solicitar la intervención de los Consejeros o Directivos de la sociedad y, en particular, si se trata de cuestiones que sean de la competencia del Comité de Auditoría, podrá solicitar la intervención del Presidente del citado Comité, o, en su defecto de alguno de sus miembros. - El Presidente puede limitar el tiempo que han de utilizar los que usen de la palabra, así como dar por suficientemente discutido un asunto cuando entre los accionistas presentes surja discrepancia de criterio y no se logre, en un tiempo prudencial y, como máximo, durante una hora, unificar las opiniones, procediéndose entonces a inmediata votación. - Cuando por la complejidad de la cuestión planteada el Presidente considere que no es posible dar una respuesta adecuada durante la sesión, la contestación se realizará por escrito, dando publicidad a la misma en la página web de la Sociedad.

E.6. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la junta general.

No ha habido modificaciones.

E.7. Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia

Fecha Junta General	% de presencia física	%en representación	% voto a distancia	Total %
31-05-2006	55,850	27,760	0,000	83,610

E.8. Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

JUNTA GENERAL DE 31 DE MAYO DE 2006. ACUERDOS:

1.- Aprobación de las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2005.
2.- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el mismo ejercicio.
3.- Aprobación de la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.
4.- Nombramiento, ratificación y reelección de Consejeros.
- Reelegir Consejero de la Sociedad, por un periodo de cuatro años, a D. Juan March Delgado (Consejero externo dominical).
- Reelegir Consejero de la Sociedad, por un periodo de cuatro años, a D. Pablo Vallbona Vadell (Consejero ejecutivo).
- Reelegir Consejero de la Sociedad, por un periodo de cuatro años, a D. Isidro Fernández Barreiro (Consejero ejecutivo).
- Reelegir Consejero de la Sociedad, por un periodo de cuatro años, a D. Alfonso Tolcheff Alvarez (Consejero externo independiente).
- Reelegir Consejero de la Sociedad, por un periodo de cuatro años, a D. Francisco Verdú Pons (Consejero externo dominical).
5.- Retribución del Consejo de Administración. Fijar en 624.000 euros, el importe anual máximo de la retribución estatutaria para el conjunto del Consejo de Administración. Este importe será de aplicación en 2006 y en los ejercicios sucesivos, mientras no se modifique por la Junta General. La distribución del importe indicado se realizará, según lo previsto en el artículo 39 de los Estatutos Sociales, por el Consejo de Administración.
6.- Autorización para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, y para reducir, en su caso, el capital social.
7.- Reducción del capital social en 500.000 euros por amortización de 500.000 acciones en autocartera y modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

8.- Traspaso del exceso de la reserva legal derivada de reducciones del capital social, por importe de 172.000 euros, a reserva voluntaria.
9.- Autorización para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.
10.- Aprobación del acta.

Los acuerdos de la Junta General se adoptaron con los siguientes resultados en las votaciones:

Acuerdo 1º: Seis accionistas titulares, en total, de 118.382 acciones, representativas del 0,18% del capital social, que habían delegado su voto, manifestaron su deseo de abstenerse.
Acuerdo 2º. Por unanimidad.
Acuerdo 3º. Treinta y cinco accionistas titulares, en total, de 2.600.343 acciones, representativas del 3,9% del capital social, que habían delegado su voto, manifestaron su deseo de votar en contra y un accionista, titular de 9.635 acciones, un 0,01% del capital social, manifestó su deseo de abstenerse.
Acuerdo 4º. Dos accionistas titulares, en total, de 74.907 acciones, representativas del 0,11% del capital social, que habían delegado su voto, manifestaron su deseo de abstenerse.
Acuerdo 5º. Por unanimidad.
Acuerdo 6º. Un accionista, titular de 150 acciones, representativas del 0,0002 % del capital social, que había delegado su voto, manifestó su deseo de votar en contra.
Acuerdo 7º. Un accionista, titular de 150 acciones, representativas del 0,0002 % del capital social, que había delegado su voto, manifestó su deseo de votar en contra.
Acuerdo 8º. Un accionista, titular de 150 acciones, representativas del 0,0002 % del capital social, que había delegado su voto, manifestó su deseo de votar en contra.
Acuerdo 9º. Por unanimidad.
Acuerdo 10º. Por unanimidad.

E.9. Indique, en su caso, el número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General y si al respecto existe alguna restricción estatutaria.

Para asistir a las Juntas Generales de accionistas es necesario poseer, al menos, 25 acciones de la sociedad.

E.10. Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

No hay una política de la sociedad sobre delegaciones de voto en las Juntas Generales y no se solicita por los Administradores la delegación del voto de los accionistas en su favor.

E.11. Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

SI [ ] **NO** [x]

Describa la política

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

E.12. Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página web.

Dirección de la página web: www.cf-alba.com
Modo de acceso: Menú Principal / Información Corporativa.

F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de cumplimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes, o, en su caso, la no asunción de dichas recomendaciones.

En el supuesto de no cumplir con alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

En tanto el documento único al que se refiere la ORDEN ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, no sea elaborado, deberán tomarse como referencia para completar este apartado las recomendaciones del Informe Olivencia y del Informe Aldama.

Para informar sobre el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo, se toma como punto de referencia las recomendaciones contenidas en el "Informe Olivencia" actualizándolas, cuando corresponde, con las contenidas en el "Informe Aldama". Para la elaboración de este Informe no se han seguido las Recomendaciones de Código Unificado de Recomendaciones en materia de Gobierno Corporativo puesto que, de acuerdo con lo que se establece en el mismo, se prevé su utilización, por primera vez, para el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente a 2007.

RECOMENDACIÓN 1ª. Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento.

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba asume expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, estando así reconocido en el Reglamento del mismo. Por otra parte, se prevé que no pueden ser objeto de delegación aquellas facultades legal o estatutariamente reservadas a la decisión directa del Consejo, y, en particular, las siguientes:

a) aprobación de las estrategias generales de la Sociedad;
b) nombramiento y destitución de los más altos directivos de la Sociedad;
c) aprobación de la política en materia de autocartera;
d) control de la actividad de gestión de los Consejeros y Directivos y evaluación de la misma;

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

e) identificación de los principales riesgos de la Sociedad y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
f) vigilancia para que las políticas de información y comunicación cumplan la normativa aplicable y hagan llegar a los accionistas, los mercados y la opinión pública todos los datos e información relevante para formarse un juicio sobre la Sociedad; y
g) política de inversiones y desinversiones de los activos de la Compañía.

RECOMENDACIÓN 2ª. Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos.

El Consejo de Administración de la Sociedad, ha estado compuesto durante el ejercicio 2006 por once miembros. De éstos, han tenido la consideración de Consejeros Ejecutivos dos de ellos, que han pasado a ser tres en el mes de septiembre, y de Consejeros Externos nueve, que, a partir de septiembre, han pasado a ser ocho. De estos ocho consejeros externos cuatro son dominicales y otros cuatro independientes, que reúnen el perfil mencionado en la recomendación.

RECOMENDACIÓN 3ª. Que en la composición del Consejo de Administración, los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que dentro de los consejeros externos exista una participación muy significativa de consejeros independientes, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la sociedad y el capital representado en el Consejo.

Como ya se ha indicado, en la composición del Consejo de Administración de la Compañía los consejeros externos o no ejecutivos son una amplia mayoría (9-8 externos frente a 2-3 ejecutivos) y, dentro de los externos, constituyen una proporción muy relevante los consejeros independientes (4 independientes y 4 dominicales).

RECOMENDACIÓN 4ª. Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros.

El número de consejeros previsto en la actualidad por la Compañía es de once, considerándose adecuado para lograr el funcionamiento eficaz y participativo del mismo.

RECOMENDACIÓN 5ª. Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona.

En Corporación Financiera Alba no existe acumulación de funciones de Presidente y de primer ejecutivo de la Compañía.

RECOMENDACIÓN 6ª. Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

La figura del Secretario del Consejo está contemplada en el Reglamento del mismo, que prevé que debe ser Letrado, auxiliar al Presidente en sus labores, y proveer para el buen funcionamiento del Consejo, ocupándose, especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarias. El Secretario también debe velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, de su regularidad estatutaria y de que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetadas. Por otra parte, para procurar su independencia, se establece que en el ejercicio de sus funciones no dependerá de la Dirección ejecutiva de la Compañía.

El Secretario del Consejo actual reúne la condición de Letrado y cuenta con la formación y experiencia adecuadas para el puesto.

RECOMENDACIÓN 7ª. Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión.

En Corporación Financiera Alba no existe Comisión Ejecutiva.

RECOMENDACIÓN 8ª. Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento).

En el seno del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba se han establecido dos comisiones especializadas:

- El Comité de Auditoría, que desarrolla sus funciones en relación con la información y control contable, y con la evaluación del sistema de gobierno (cumplimiento), y
- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que desarrolla sus funciones en relación con selección de consejeros y la determinación y revisión de sus retribuciones.

Tanto el Comité de Auditoría como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones están compuestas por tres miembros, todos ellos externos.

RECOMENDACIÓN 9ª. Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información.

La convocatoria de las sesiones se cursa con una antelación mínima de cinco días al domicilio designado por cada Consejero, siendo responsabilidad del Consejero Delegado preparar y facilitar al resto de los Consejeros toda la información necesaria para la adopción de los acuerdos propuestos en el orden del día de cada reunión del Consejo, con una antelación de al menos tres días hábiles respecto de la fecha de la respectiva reunión. La información facilitada, según lo previsto en el Reglamento del Consejo, debe ser completa e incluir -siempre que la naturaleza del asunto a debatir así lo requiera-planes de negocios, propuestas y resúmenes de acuerdos y cualquier otro documento que pudiera ser necesario o conveniente en cada caso.

Los consejeros pueden, además, solicitar la información y asesoramiento que necesiten sobre cualquier aspecto de la Sociedad, siempre que así lo exija el desempeño de sus funciones. No obstante, de forma excepcional, el Presidente puede restringir temporalmente el acceso a informaciones determinadas, dando cuenta de esta decisión al Consejo de Administración.

Por otra parte, también se prevé en el Reglamento de Consejo que, con el fin de auxiliar a los consejeros en el ejercicio de sus funciones, los que tengan el carácter de externos pueden acordar por mayoría la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

RECOMENDACIÓN 10ª. Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos.

El Consejo de Administración se reúne de ordinario una vez al trimestre, pero también cabe se reúna tantas veces como lo estime oportuno el Presidente para el buen funcionamiento de la Compañía, y también cuando lo soliciten una cuarta parte de los Consejeros. Durante el año 2006, el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba se reunió en cinco ocasiones.

En las reuniones del Consejo se favorece la participación de los consejeros y las actas recogen adecuadamente las deliberaciones y, sobre todo, los acuerdos adoptados.

RECOMENDACIÓN 11ª. Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y que una vez elegidos los consejeros externos dominicales o independientes por la Junta General, el Consejo de Administración no debería proponer su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo por causas excepcionales y justificadas aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos.

De acuerdo con lo previsto en el Reglamento del Consejo, las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y los acuerdos de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deben, en primer término, respetar lo dispuesto en el Reglamento en cuanto a la distribución de Consejeros entre ejecutivos y externos y, por otra parte, antes de ser objeto de deliberación en el Consejo una propuesta de nombramiento, renovación o cese de un consejero, las mismas deben ser sometidas a informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, y de acuerdo con el Reglamento del Consejo, una vez elegidos por la Junta General los Consejeros externos (dominicales e independientes), el Consejo de Administración no propondrá su cese antes del vencimiento de su mandato, salvo por causas excepcionales y justificadas apreciadas por el propio Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

RECOMENDACIÓN 12ª. Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad.
Los Consejeros, de acuerdo con el Reglamento del Consejo, deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, 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 resulten procesados por un hecho presuntamente 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 Auditoria por haber infringido sus obligaciones como Consejeros, y
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.

RECOMENDACIÓN 13ª. La Sociedad que adopte una política de limitación de edad de los consejeros, debe establecerla con claridad en su normativa interna.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo, que fue modificado en este aspecto en mayo de 2003, no está establecido en la normativa de la sociedad un límite de edad para poder ser consejero pero, como se ha indicado, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, y formalizar su dimisión si éste lo considera conveniente, cuando el Consejero cumpla la edad de 70 años.

RECOMENDACIÓN 14ª. Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

Como se ha indicado, los consejeros disponen de información y documentación orientada a preparar con tiempo suficiente las sesiones del Consejo, pero, además, pueden solicitar la información y asesoramiento que necesiten sobre cualquier aspecto de la Sociedad, siempre que así lo exija el desempeño de sus funciones. Por otra parte, también se prevé en el Reglamento de Consejo que, con el fin de auxiliar a los consejeros en el ejercicio de sus funciones, los que tengan el carácter de externos pueden acordar por mayoría la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

RECOMENDACIÓN 15ª. Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada.

El Consejo procura que la retribución de los Consejeros, que debe ser valorada en su modalidad, importe y transparencia por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, sea adecuada atendiendo a las circunstancias del mercado. La retribución de los mismos es transparente, por lo que se prevé que en la Memoria -como parte integrante de las Cuentas Anuales- se contenga tanto la información legalmente exigible como aquélla que se estime oportuna sobre la retribución percibida por los miembros del Consejo de Administración.

Por lo que se refiere a los Consejeros externos, el Reglamento del Consejo prevé que su retribución se ajuste a las siguientes directrices:

a) El Consejero externo debe ser retribuido en función de su dedicación efectiva.
b) El Consejero externo debe quedar excluido de los sistemas de previsión financiados por la Sociedad para los supuestos de cese, fallecimiento u otros.
c) El importe de la retribución del Consejero independiente debe calcularse de tal manera que ofrezca incentivos para su dedicación, pero no constituya un obstáculo para su independencia.

RECOMENDACIÓN 16ª. Que la normativa interna de la sociedad detalle las obligaciones que dimanan de los deberes generales de diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales.

El Reglamento del Consejo de Administración regula detalladamente los deberes mencionados, en línea con lo previsto en la Ley 26/2003, de 17 de julio, y en las recomendaciones del "Informe Aldama".

RECOMENDACIÓN 17ª. Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la sociedad.

El Reglamento del Consejo contempla expresamente este tipo de transacciones, previendo que debe ser informado de cualquier transacción de la Compañía con un accionista significativo, debiendo ser valorada por el Comité de Auditoría con carácter previo a su autorización.

RECOMENDACIÓN 18ª. Con ocasión de la celebración de las Juntas Generales de Accionistas, y desde su convocatoria, la sociedad debería informar del contenido íntegro de todas las propuestas de acuerdo que se vayan a someter a la Junta, utilizando para ello la propia página web, con independencia de cualquier otro procedimiento legal o voluntario de que se dote la sociedad.

Al publicarse la convocatoria de la Junta General se pone a disposición de los accionistas, en la sede de la Sociedad y en la página web de la misma:
- El texto de la propia convocatoria.
- El Orden del día.
- El texto de los acuerdos que se propongan para su adopción.
- El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, la memoria, el informe de gestión y el informe de los Auditores de Cuentas.
- El Informe de Gobierno Corporativo,
- El Informe de actuación del Comité de Auditoría, y

Los demás informes y documentos que resulten pertinentes en los supuestos legalmente previstos.

Por otra parte, después de la celebración de las Juntas se informa de los acuerdos adoptados, mediante la comunicación del correspondiente hecho relevante, resultando también accesibles a través de la página web de la Compañía.

RECOMENDACIÓN 19ª. Toda sociedad habría de dotarse de un conjunto de reglas o criterios de gobierno corporativo incluyendo, al menos, los Reglamentos de la Junta General y del Consejo de Administración.

La Compañía cuenta con reglas y criterios para el buen gobierno de la misma que está recogidos en los Reglamentos de la Junta General, del Consejo de Administración, e Interno de Conducta.

RECOMENDACIÓN 20ª. Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales.

El mecanismo de delegación de voto resulta completamente transparente, estando previsto tanto en los Estatutos Sociales como en el Reglamento de la Junta. Asimismo, todos los inversores pueden obtener una amplia información sobre la sociedad, bien directamente en la misma, bien consultando la página web.

RECOMENDACIÓN 21ª. Que el Consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

El Consejo de Administración, siguiendo las recomendaciones de buen gobierno corporativo, ha venido informando sobre los aspectos mencionados, en especial a través del Informe sobre Gobierno Corporativo.

RECOMENDACIÓN 22ª. Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por el Comité de Auditoría.

La información financiera periódica que, además de la anual, se ofrece a los mercados, se elabora conforme a los mismos principios y prácticas profesionales que las cuentas anuales y es verificada por el Comité de Auditoría antes de ser difundida.

RECOMENDACIÓN 23ª. Contar con una página web a través de la cual se pueda informar tanto a tos accionistas, inversores y al mercado en general de los hechos económicos y de todos aquellos de carácter significativo que se produzcan en relación con la Sociedad, como facilitar la participación de los accionistas en el ejercicio de su derecho de información y, en su caso, de otros derechos societarios.

El contenido mínimo de la página web de la Compañía, en los aspectos relacionados con el gobierno corporativo, fue aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 22 de mayo de 2003, siguiendo las recomendaciones del "Informe Aldama", habiéndose adaptado a las exigencias establecidas por la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre y por la Circular CNMV 1/2004, de 17 de marzo, por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 31 de marzo de 2004.

RECOMENDACIÓN 24ª. Que el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría.

El Consejo de Administración y el Comité de Auditoría han supervisado, a lo largo de 2005, el mantenimiento de la independencia de los auditores así como su retribución. Los auditores no han prestado servicios profesionales distintos a los propios de auditoría.

RECOMENDACIÓN 25ª. Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias.

Las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración en 2006, y presentadas para su aprobación a la Junta General, no han sido objeto de ninguna reservas o salvedades en el Informe de Auditoría.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

G. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

APARTADO A.1. PRIMER RECUADRO

La Junta General de la sociedad celebrada el 31 de mayo de 2006, acordó la reducción de capital de la sociedad en 500.000 euros, dejándolo fijado en 65.100.000 euros. Esta reducción de capital fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 20 de julio de 2006.

APARTADO A.2. PRIMER RECUADRO

- Banca March, S.A.

Los hermanos D. Juan, D. Carlos, Dña. Leonor y Dña. Gloria March Delgado, son propietarios de la totalidad de las acciones de Banca March, 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. A este Pacto se hace referencia en el Apartado A.6. La participación que se menciona de Banca March, S.A. (61,35%) incluye, por tanto, las de D. Juan y D. Carlos March Delgado que se detallan en el Apartado A.3.

- Arnhold and S. Bleichroeder Adviser LLC.

Arnhold and S. Bleichroeder Advisers LLC ha declarado a la CNMV que es una sociedad de asesoramiento financiero americana que gestiona las inversiones de una serie de fondos y entidades para las que ha adquirido acciones de Corporación Financiera Alba, S.A.. Según los contratos de gestión que firma con sus clientes, tiene facultades discrecionales de inversión y se reserva el derecho de voto de las inversiones que realiza, por lo que dichas inversiones cabría considerarlas en su conjunto como realizadas por Arnhold and S. Bleichroeder Advisers LLC a efectos de la normativa de participaciones significativas. La titularidad directa de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. propiedad de los fondos y entidades citados en la comunicación la ostenta State Street Bank and Trust Co. como custodio de las mismas.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

- State Street Bank and Co.

State Street Bank and Trust Co., en su condición de Entidad Depositaria, ha comunicado a la CNMV, a través de Deutsche Bank, con fecha 9 de enero de 2007, que su participación asciende a 6.509.958 acciones (9,999%) y que ninguno de sus clientes domiciliados en un paraíso fiscal posee una participación igual o superior al 1% y que ninguno de sus clientes domiciliados fuera de un paraíso fiscal posee participaciones iguales o superiores al 5%.

APARTADO A.8.

Durante el ejercicio 2006 se adquirieron 955.686 acciones propias y se amortizaron 500.000.

APARTADO B. 1.3.

Durante parte del ejercicio D. Alfonso Tolcheff Alvarez también tuvo la consideración de "Consejero externo independiente", pero como dimitió antes de finalizar el mismo, no se hace figurar en el listado de este tipo de Consejeros.

APARTADO B.1.8 a) SEGUNDO RECUADRO

Las aportaciones se refieren a sistemas alternativos de pensiones.

APARTADO B. 1.8 c)

La retribución que corresponde a todos los Consejeros, con independencia de su tipología, asciende a 36.000 euros cada uno. En la retribución que se indica de los Consejeros "Externos Dominicales" se incluye la retribución adicional a los Co-Presidentes, a razón de 78.000 euros cada uno.

APARTADO B.1.8. d) SEGUNDO RECUADRO

El porcentaje de 1,03% es de la remuneración total de los Consejeros sobre el beneficio atribuido del Grupo.

APARTADO B. 1.10.

Las cláusulas de garantía o blindaje son autorizadas por los Presidentes o por el Consejero Delegado.

La indemnización a abonar por causa de despido improcedente consistirá en una cantidad no inferior al fondo constituido como complemento de pensión o al importe de una anualidad de determinados conceptos retributivos incrementado en un doceavo de dicha anualidad por cada año de antigüedad.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

APARTADO B.1.20.

Como regla general para todos los Consejeros al cumplir 70 años, deben poner su cargo a disposición del Consejo, que puede pedirles que formalicen su dimisión.

APARTADO C.1.

Todas la operaciones realizadas con BANCA MARCH, S.A. corresponden al tráfico ordinario de la sociedad y se efectúan en condiciones normales de mercado.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 28-03-2007.

PROPUESTA DE ACUERDOS

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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 2006.

2. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.

3. Aprobar de la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.

4. Nombramiento, ratificación y reelección de Consejeros.

   – Reelegir como Consejeros de la Sociedad a D. Nicholas Brookes, D. Enrique Piñel López y D. Manuel Soto Serrano.

   – Nombrar Consejero de la Sociedad a D. Alfonso Tolcheff Alvarez.

   – Ratificar el nombramiento como Consejeros de la Sociedad de D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín y D. Alfredo Lafita Pardo.

5. Modificar del Reglamento de la Junta General (Artículos: 5º "Funciones" y 26º "Adopción de acuerdos"), e informar sobre la modificación del Reglamento del Consejo de Administración.

6. Autorizar la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, 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 y Directivos consistentes en entrega de acciones o de opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.

7. Reducir el capital social en un millón de euros por amortización de un millón de acciones en autocartera y modificar del artículo 5º de los Estatutos Sociales.

8. Traspasar a reservas voluntarias el importe de doscientos mil euros a que asciende el exceso de la reserva legal constituida por la sociedad, de acuerdo con lo previsto en el artículo 214 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

9. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.

10. Aprobar el Acta de la Junta.

Edita
Corporación Financiera ALBA, S.A.

Diseño y Realización
IMAGIA