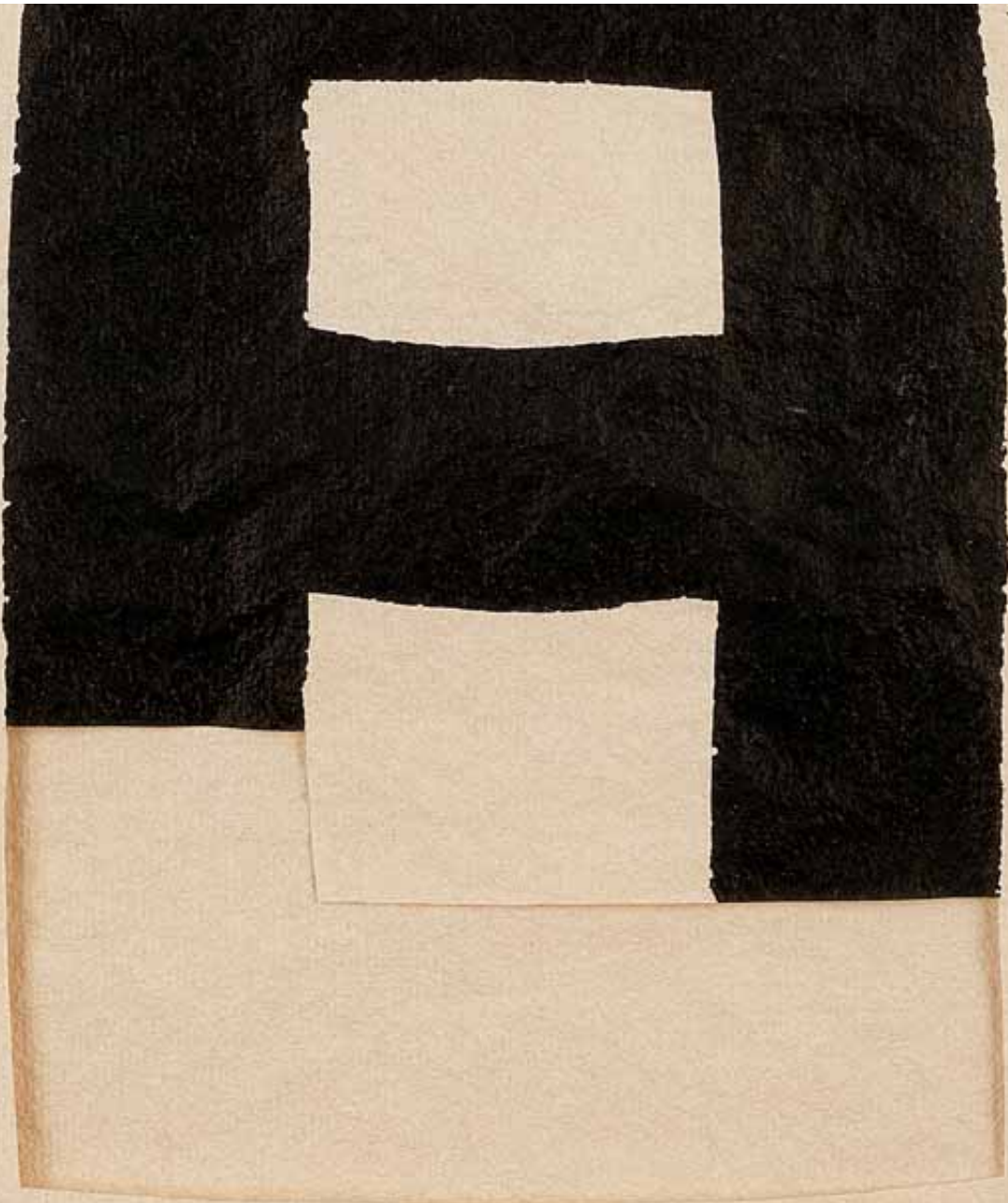


Cuentas Anuales e Informe de Auditoría



Winn
□

CUENTAS ANUALES

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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

| ACTIVO | Notas | Miles de € | |
|-----------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| | | 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 € | |
|---------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| | Notas | 2006 | 2005 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | | |
| 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, entendiéndose 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:

| Sociedad dependiente | Actividad | Porcentaje de participación | | Miles de € |
|---------------------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------------------------|
| | | 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 |

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

| Sociedad Asociada | Domicilio Social | Actividad | Porcentaje de participación | |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| | | | 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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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) | Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas | Trasposos 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 | | Cifra de negocios | Resultado consolidado |
|----------------------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|-------------------|-----------------------|
| | Corrientes | No corrientes | Corrientes | No corrientes | | |
| 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 | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|----------------|----------|---------------|---------------|----------------------|----------------|
| | Participación | % | Valor razonable | | Reservas | Participación | % | Valor razonable | |
| | | En miles de € | En moneda extranjera | revalorización | | | En miles de € | En moneda extranjera | 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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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:

| Moneda | 2006 | | 2005 | |
|--------------|----------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | 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, D^a. Gloria y D^a. Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual.

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio 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 revalorización 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 €/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 |

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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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 |

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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:

| Año de prescripción | 2006 | | 2005 | |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 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.

Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes

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 / (Disminución) 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 | Correduría 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 efectúan en condiciones normales de mercado. La venta de inmovilizado financiero se refiere al 40,33% de March Unipsa Correduría 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 Correduría 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 Correduría 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 efectúan 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.

| En el año 2006 | Nº Personas | Salarios y otros | Retribución al Consejo | | Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros |
|------------------------------------|----------------|---------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| | | | 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.

| En el año 2005 | Nº Personas | Salarios y otros | Stock options | Retribución al Consejo | | Sistemas alternativos de planes de Pensiones y seguros |
|------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| | | | | 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

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.



Miembro asociado
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 nº 01/07/03461

COPIA GRATUITA

.....
Este informe será suyo 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 N° 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 participadas 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 |