



ALBA
GRUPO MARCH

INFORME
ANUAL

09

ÍNDICE

Consejo de Administración y Dirección	02
Carta de los Presidentes del Consejo de Administración	04
Datos Más Significativos	10
Económico-Financieros	12
Bursátiles	13
Valor Neto de los Activos	15
Cartera de Participaciones	18
Diversificación Sectorial	22
Información Económico-Financiera Consolidada	24
Balance	26
Cuenta de Resultados	30
Información sobre Sociedades Participadas	32
Cotizadas	
ACS	34
Acerinox	50
Indra	58
Prosegur	64
Clínica Baviera	70
Antevenio	76
No Cotizadas	
Ros Roca Environment	80
OCIBAR	82
Actividad Inmobiliaria	84
Informe de Auditoría	88
Cuentas Anuales Consolidadas	92
Balance	94
Cuenta de Resultados	96
Estado de cambios en el patrimonio neto	98
Estado de flujos de tesorería	100
Memoria	102
Informe de Gestión	140
Informe sobre Gobierno Corporativo	152
Informe del Comité de Auditoría	154
Propuesta de Acuerdos	160

Consejo de Administración y Dirección

Consejo de Administración

PRESIDENTES

D. Juan March Delgado
D. Carlos March Delgado

VICEPRESIDENTES

Vicepresidente Primero
D. Pablo Vallbona Vadell

Vicepresidente Segundo
D. Isidro Fernández Barreiro

02

CONSEJERO DELEGADO

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-
Barquín

CONSEJEROS

D. Nicholas Brookes
D. Fernando Casado Juan
D. Juan March de la Lastra
D. José Manuel Serra Peris
D. Manuel Soto Serrano
D. Francisco Verdú Pons

CONSEJERO SECRETARIO

D. José Ramón del Caño Palop

Comisiones del Consejo

COMISIÓN DE AUDITORÍA

Presidente
D. Manuel Soto Serrano

Vocal
D. Isidro Fernández Barreiro

Vocal
D. José Manuel Serra Peris

Secretario
D. José Ramón del Caño Palop

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Presidente
D. Juan March Delgado

Vocal
D. Fernando Casado Juan

Vocal
D. Francisco Verdú Pons

Secretario
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

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

ASESORIA FISCAL

D^a. Adriana Verduras de Mata

COMUNICACIÓN

D. Luis F. Fidalgo Hortelano

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

Señoras y señores accionistas:

Un año más nos es muy grato dirigirnos a ustedes para informarles de la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el pasado ejercicio 2009.

Los primeros meses de 2009, continuando con la tendencia marcada en los últimos meses de 2008, han sido muy convulsos en los mercados financieros, con una importante recuperación a partir de los mínimos marcados a primeros de marzo. Esta recuperación bursátil ha sido consecuencia de la atenuación de las importantes incertidumbres que pesaban sobre los sectores financieros, los efectos de las políticas monetarias y fiscales expansivas y el convencimiento de los mercados de que lo peor de la crisis ya había pasado al empezar a percibirse una incipiente recuperación en algunas de las principales economías mundiales, especialmente en Estados Unidos y en Alemania.

En 2009 el Ibex 35 se revalorizó un 29,8%, cerrando el ejercicio en 11.940 puntos. Sin embargo, este buen comportamiento anual no refleja las

profundas oscilaciones del indicador, que se desplomó en los primeros meses del año hasta alcanzar un mínimo de 6.817 puntos el 9 de marzo (-25,8% respecto al nivel a principios del ejercicio) y recuperó un espectacular 75,1% desde esa fecha hasta finales de año. Hay que destacar que el nivel del Ibex 35 alcanzado en el mínimo de marzo no se producía desde mediados de 2003 y es, por descontado, el punto más bajo desde el inicio de la crisis financiera en abril de 2007.

Como ya comentamos el año pasado, la crisis iniciada en Estados Unidos por las hipotecas *subprime* en 2007 se tradujo, ya en 2008, en una crisis de confianza en la solvencia del sistema financiero en general y en una significativa ralentización económica a nivel mundial y, en 2009, en una importante recesión económica. La decisiva intervención de los principales Estados y organismos internacionales – mediante políticas monetarias muy expansivas, la asunción de elevados déficits y la nacionalización de un gran número de importantes entidades financieras – consiguió frenar el

deterioro del sector financiero y evitar los peores escenarios de depresión económica y deflación contemplados. Estas medidas de apoyo empezarán a ser retiradas paulatinamente en los próximos meses para evitar la formación de nuevos desequilibrios en el futuro, una vez que se aprecien ciertos signos de recuperación en algunas de las principales economías mundiales, lo que podría provocar una nueva ralentización de la actividad económica. Para que la recuperación económica cobre fuerza, creemos que es necesario un repunte del consumo privado, lo que pasa probablemente por una recuperación de la confianza, una reducción del endeudamiento y unas mejores perspectivas respecto a la evolución del empleo.

Sin embargo es necesario indicar que los excesos cometidos en el pasado en forma, principalmente, de burbujas inmobiliarias y elevados endeudamientos, aún no están del todo purgados y probablemente continuarán lastrando el crecimiento en los próximos años.



Por otro lado, los insostenibles déficits públicos asumidos por algunos Estados en los dos últimos años para hacer frente a la crisis - con el endeudamiento público que conllevan - también supondrán un cierto freno al crecimiento económico, ya que se traducirán posiblemente en un incremento de impuestos, reducción del gasto e inversión pública y mayores costes de financiación en el futuro.

En el caso de España, confluyen todos los factores anteriormente mencionados, agravados por una mayor tasa de desempleo, una menor competitividad respecto a países de nuestro entorno, una enorme burbuja inmobiliaria aún no digerida completamente, una elevada tasa de endeudamiento de particulares y empresas y un sistema financiero en plena reestructuración. Es especialmente destacable el grave problema del desempleo, que genera unas evidentes consecuencias sociales y que, en lo estrictamente económico, se traduce en un consumo privado deprimido, una menor recaudación de impuestos y cotizaciones a la Seguridad

Social y un elevado uso del presupuesto público en forma de prestaciones sociales. Por todo ello, es muy probable que la recuperación económica en España sea más lenta que en otros países de nuestro entorno.

En todo caso, y a pesar de estos elementos de incertidumbre futura, hay que resaltar que el escenario económico que se plantea para los próximos años es de recuperación, posiblemente lenta, con una visibilidad ciertamente reducida, pero es un escenario claramente mucho mejor que aquél con el que contábamos a principios de 2009.

Es importante destacar que la crisis actual ha sido, en gran medida, causada y sufrida por los países desarrollados, mientras que los países emergentes, liderados por China, Brasil e India, han continuado con fuertes tasas de crecimiento. Probablemente sea la primera vez que los países emergentes, en su conjunto, no se hayan visto arrastrados por una crisis económica en Estados Unidos y/o Europa. Creemos que esta tendencia continuará en los próximos años de forma que el

crecimiento económico mundial será impulsado principalmente por los países emergentes y no por las potencias económicas tradicionales. En este sentido, es casi seguro que, a lo largo de 2010, China supere a Japón como la segunda mayor economía del mundo en términos de PIB en dólares.

Centrándonos en Alba, el Valor Neto de los Activos (NAV) se ha incrementado 416 millones de euros en 2009 hasta alcanzar, al cierre del ejercicio, 4.030 millones de euros, un 11,5% superior al del año anterior. Como nota positiva indicar que es el primer incremento anual del NAV desde diciembre de 2006, justo antes de que comenzara la crisis financiera y económica actual. El NAV por acción a 31 de diciembre de 2009, una vez deducida la autocartera, asciende a 67,18 euros. Este nivel es un 14,6% superior al de finales del ejercicio anterior. El mayor incremento del NAV por acción respecto a la evolución del NAV total es consecuencia de la compra de acciones propias realizada en el ejercicio.

La cotización de las acciones de Alba cerró el ejercicio en 36,55 euros, con un descuento del 45,6% sobre el NAV por acción antes de impuestos. En el año, la cotización de las acciones de Alba ha subido un 34,1%, que se compara favorablemente con los incrementos del 29,8% del Ibex 35 y del 21,1% del Eurostoxx 50. El mejor comportamiento de la cotización de la acción respecto al NAV por acción se ha traducido en una reducción del descuento, que alcanzó niveles máximos históricos en los primeros meses de 2009.

El beneficio neto consolidado ha sido de 390,6 millones de euros, un 8,1% superior a los 361,4 millones de euros del ejercicio anterior. El beneficio por acción alcanza los 6,48 euros, con un incremento del 11,1% respecto a 2008. La compra de acciones propias y su posterior amortización ha provocado una mejor evolución porcentual del beneficio por acción que la del beneficio total de la sociedad. Este incremento del beneficio neto total y por acción se debe al incremento de los resultados aportados por nuestras sociedades participadas y a las plusvalías obtenidas

en la venta de activos a pesar de las correcciones de valor de activos realizadas en el ejercicio.

De las diferentes partidas que integran la Cuenta de Resultados destaca la *Participación en beneficios de las sociedades asociadas*, que recoge el efecto en Alba de los resultados obtenidos por las empresas participadas. Esta partida ha aumentado de 427,4 millones de euros en 2008 a 444,1 millones de euros en 2009. Este incremento se debe a la mejora en los resultados de ACS y Prosegur y a la incorporación, desde julio, de la participación en Indra al perímetro de consolidación, que compensan la evolución negativa de los resultados de Acerinox.

En este mismo informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación de Alba, así como información detallada de la evolución en el ejercicio 2009 de todas nuestras sociedades participadas.

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

A lo largo de 2009 Alba ha reducido su participación en ACS, ha realizado una inversión significativa en Indra, nueva sociedad en nuestra cartera, ha incrementado su participación en Acerinox y Clínica Baviera y ha adquirido acciones propias:

- Alba ha reducido su participación en el capital social de ACS en un 1,03% en el ejercicio 2009, con lo que, a 31 de diciembre, la participación en esta Sociedad se situó en el 23,48%. Así, durante el ejercicio, Alba ha vendido un 1,33% por 150,8 millones de euros, equivalente a 35,94 euros por acción, a través de un contrato financiero anunciado el 3 de agosto. Esta venta se ha visto parcialmente compensada por la amortización por parte de ACS de un 1,25% de autocartera en el mes de mayo. La participación en ACS representaba el 63,8% del valor total de los activos de Alba a cierre del

ejercicio, frente a un 70,6% a finales del año anterior.

- A principios de julio Alba adquirió una participación del 10,02% en Indra a Gas Natural por 246 millones de euros, equivalente a 15,00 euros por acción. El peso de esta sociedad en el valor total de los activos de Alba es del 6,7% a finales de 2009, siendo la tercera mayor de la cartera de participadas de Alba en términos de valor de mercado.
- Alba ha aumentado en 2009 su participación en Acerinox hasta el 24,24%, desde el 23,77% de finales de 2008, como consecuencia de la amortización de un 1,96% de acciones propias durante el ejercicio. El peso de esta sociedad en el valor total de los activos de Alba es del 21,8% a finales de 2009, incrementándose desde el 19,0% que representaba al cierre de 2008.
- Por otra parte Alba ha adquirido un 1,79% adicional de Clínica Baviera por 2,1 millones de euros,

incrementando su participación en el capital de la sociedad hasta el 18,15% a 31 de diciembre de 2009. La participación en Clínica Baviera representaba el 0,6% del valor total de los activos de Alba a cierre del ejercicio. Alba ha continuado incrementando su participación en Clínica Baviera en los últimos meses, comunicando al mercado en abril de 2010 que había alcanzado una participación del 20,00% en su capital social.

- En 2009 Alba ha adquirido 1.634.810 acciones propias por un importe total de 48,4 millones de euros, que representan un 2,62% del capital social. En la Junta General celebrada en mayo de 2009 se acordó la amortización de 1.630.000 acciones, equivalentes al 2,61% del capital social. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera ascendían a 773.387, equivalentes al 1,27% del capital de Alba.

Artá Capital, la sociedad gestora de entidades de capital riesgo, ha

continuado con su activa búsqueda de oportunidades de inversión en 2009, que se ha materializado en la firma, en febrero de 2010, por parte de los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital SCR, Deyá Capital II SCR y Deyá Capital III FCR, gestionados por Artá Capital, de un acuerdo para adquirir una participación del 10% en Mecalux por 55 millones de euros, sujeto a la autorización y liquidación de la OPA de Exclusión promovida por esta Sociedad y actualmente en curso. El precio de compra acordado es de 15 euros por acción, el mismo que se ofrece en la OPA de Exclusión.

Alba, a través de Deyá Capital SCR, tendrá una participación indirecta del 7,5% del capital social de Mecalux una vez ejecutado el acuerdo indicado, con una inversión cercana a los 42 millones de euros.

Mecalux es uno de los líderes mundiales en el sector de sistemas de almacenaje, realizando la práctica totalidad de las tareas necesarias en el proceso de desarrollo de los almacenes, incluyendo

la ingeniería, fabricación e instalación de almacenes autoportantes y automatizados y el desarrollo de software para la gestión logística de almacenes y la prestación de servicios de consultoría. Es líder de su sector en España y se sitúa entre las tres primeras compañías a nivel mundial por volumen de ventas. Cuenta con centros productivos en España, Estados Unidos, Argentina, Brasil, México y Polonia y una extensa red de distribución en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

En Alba mantenemos unas perspectivas moderadamente positivas de cara al año 2010 para nuestras participadas a nivel operativo y financiero a pesar de la crisis económica global sufrida en los dos últimos años. En 2010 se vislumbra una cierta mejoría en la situación económica de algunas de las principales economías mundiales, recuperación que es aún incierta en el caso de España y que puede no empezar a sentirse hasta el año siguiente. Entendemos que 2010 será nuevamente un año complejo en muchos aspectos para estas Sociedades

pero confiamos en sus fortalezas para mitigar los efectos de la continuada recesión económica y aprovechar la incipiente recuperación. En este sentido, creemos importante destacar el esfuerzo de expansión internacional realizado por todas nuestras participadas en los últimos años y que continuará en los próximos ejercicios.

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

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

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de Buen Gobierno Corporativo, Alba ha seguido

manteniendo un especial interés por el mismo, con un cumplimiento generalizado de las recomendaciones existentes en esta materia, principalmente recogidas en el Documento Único aprobado por la CNMV.

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

Se ha aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que expone detalladamente los aspectos relativos a la estructura de propiedad y de administración de la Compañía, los sistemas de control de riesgos y el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario, el Informe previsto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y el Informe sobre la Política de Retribuciones del Consejo, estando todos ellos a disposición de los accionistas e inversores, así como otros

informes adicionales por parte de las Comisiones del Consejo.

En relación a la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 1,00 euro por acción con cargo al ejercicio 2009, lo que supondrá el abono, próximamente, de 0,50 euros por acción, complementario al pagado de igual importe a cuenta en el mes de noviembre del año pasado. Con ello se incrementa por segundo año consecutivo el reparto de dividendo respecto a ejercicios anteriores, con el objetivo de complementar la retribución al accionista vía amortización de acciones propias y aproximar la política de distribución de beneficios de Alba a la seguida por compañías internacionales de similar naturaleza. Además, el Consejo propone a la Junta General una reducción de capital por amortización de autocartera.

También se somete a la Junta la adopción de otros acuerdos que se refieren a la elección de Consejeros, la renovación de la autorización para la adquisición de acciones propias, la actualización del límite máximo de la retribución del Consejo, y la autorización al Consejo para introducir un sistema de retribución en acciones para empleados de Alba.

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

Cordialmente,

Juan March Delgado
Carlos March Delgado



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS



Datos Económico-Financieros:

(En millones de euros salvo indicación en contrario)	2009	2008	2007	2006
Capital social a fin de año	60,8	62,4	64,1	65,1
Patrimonio neto a fin de año				
(antes de la distribución de resultados)	2.788	2.599	2.825	2.382
Acciones en circulación (miles), promedio del año	60.293	61.937	63.624	64.876
Beneficio neto	391	361	525	918
Dividendos	60	46	8	8
Beneficio neto en euros por acción	6,48	5,83	8,26	14,15
Dividendo en euros por acción	1,00	0,75	0,12	0,12

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

Datos Bursátiles:

	2009	2008	2007	2006
Cotización de cierre en euros por acción				
Máxima	40,50	46,06	60,70	59,20
Mínima	23,49	20,54	41,25	36,50
Última	36,55	27,25	46,29	56,55
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.221	1.700	2.967	3.681
Volumen negociado				
Número de títulos (miles)	23.004	33.483	40.245	21.084
Millones de euros	745	1.182	2.103	952
Promedio diario (millones de euros)	2,9	4,7	8,3	3,8
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,74%	2,75%	0,26%	0,21%
PER (sobre último precio)	5,64	4,67	5,60	4,00

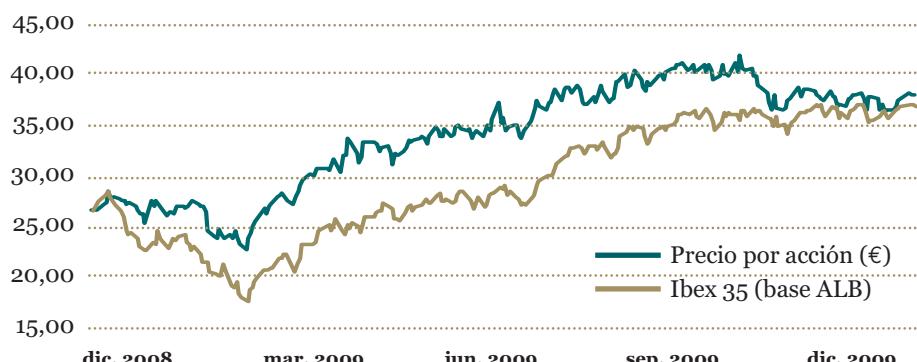
En 2009 la acción de Alba ha mostrado un comportamiento mejor al de los dos años anteriores, con un aumento en la cotización de un 34,1% durante el ejercicio, frente a un incremento del 29,8% del Ibex 35.

14

La evolución en bolsa de la acción de Alba durante los diez últimos años, es decir, desde diciembre de 1999, constata la significativa creación de valor de nuestra sociedad en el largo plazo. Así, el precio de la acción de Alba se ha revalorizado en este periodo un 7,6% mientras que el Ibex 35 ha subido un 2,6% y el Eurostoxx 50 ha caído un 39,4%. En el gráfico se puede apreciar la profundidad del desplome bursátil de 2008 que, en apenas un año, prácticamente eliminó las ganancias obtenidas en la década anterior y la posterior recuperación a partir de marzo de 2009.

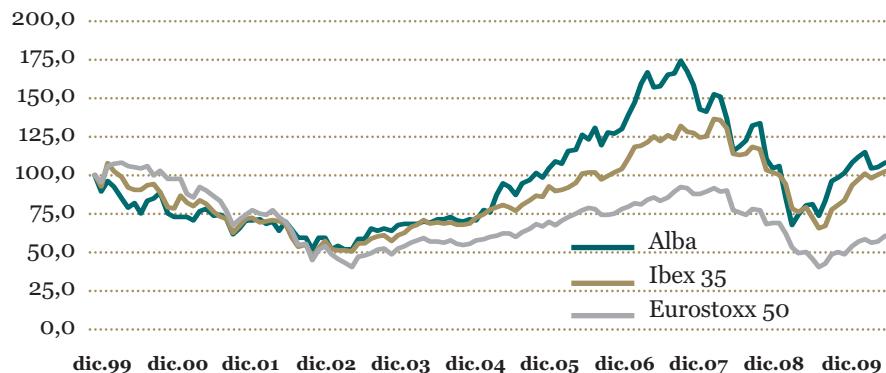
Evolución bursátil de Alba en 2009. Fuente: Bloomberg.

Precio



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

Base 100

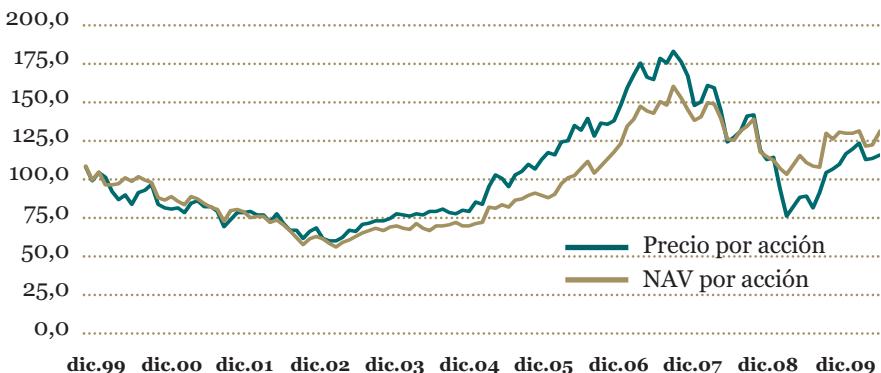


Es interesante destacar que el NAV por acción de Alba se incrementó un 22,6% en el plazo considerado. Este crecimiento del NAV por acción es consecuencia de la fuerte creación de valor de nuestras sociedades participadas en el periodo considerado, del acierto en las decisiones de inversión adoptadas en el mismo y del positivo efecto para nuestros accionistas de la compra de acciones propias y su posterior amortización.

Evolución del NAV antes de impuestos por acción versus cotización.

Fuente: Bloomberg para el precio por acción.

Base 100



Valor Neto de los Activos:

(En millones de euros salvo indicación en contrario)

Datos a 31/12

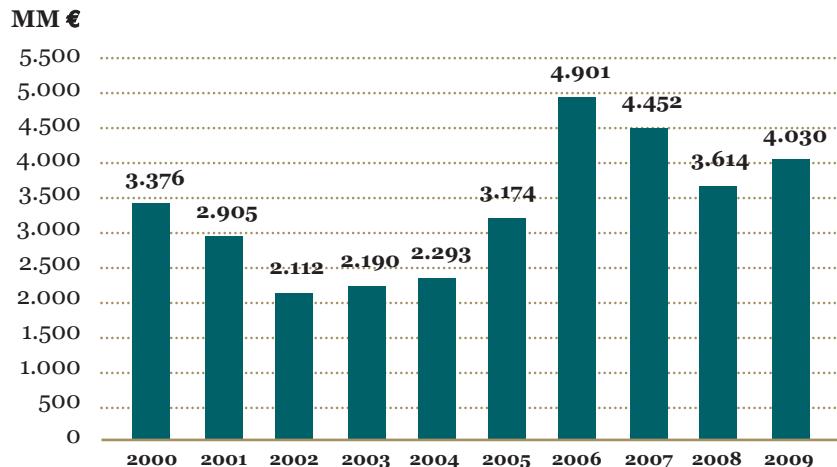
	2009	2008	2007	2006
Valor Neto de los Activos (*)	4.030	3.614	4.452	4.901
Valor Neto de los Activos en euros por acción (*)	67,18	58,64	71,68	75,82
Cotización en euros por acción	36,55	27,25	46,29	56,55
Descuento respecto a Valor Neto de los Activos	45,6%	53,5%	35,4%	25,4%

* Antes de impuestos.

A continuación se muestra la evolución del Valor Neto de los Activos desde 2000:

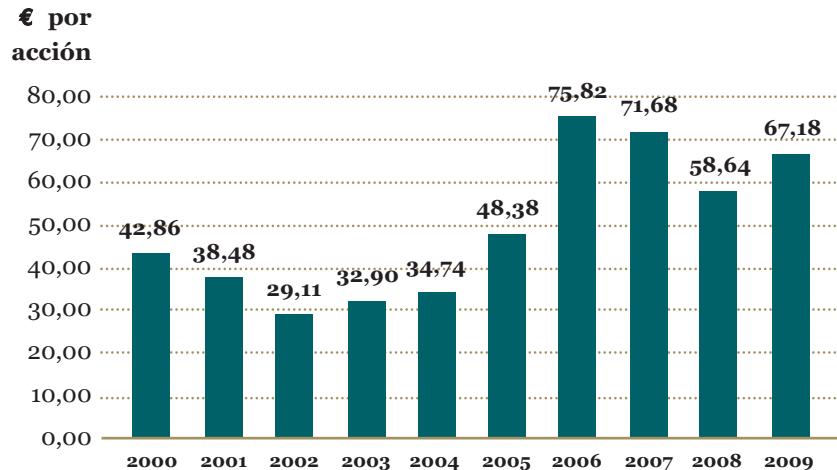
16

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



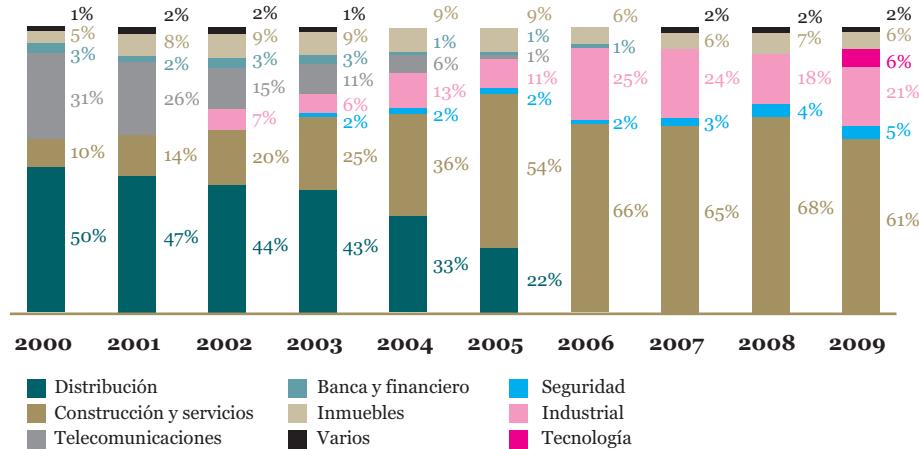
El gráfico siguiente muestra, para el mismo periodo, la evolución del Valor Neto de los Activos por acción en circulación, antes de impuestos, a 31 de diciembre de cada ejercicio:

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



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

Desglose sectorial del Valor Bruto de los Activos (a 31/12) (*)



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

La composición de la cartera de Alba ha experimentado una gran transformación en los últimos años. Así, mientras que a finales de 2000, Distribución (Pryca - Carrefour) y Telecomunicaciones (Airtel - Vodafone) representaban el 81% de la cartera, a

finales de 2009 estos sectores habían desaparecido completamente de la misma a favor de Construcción y Servicios (ACS, 61%) e Industrial (Acerinox, 21%). Asimismo, en 2009 aparece un nuevo sector, el de Tecnología (Indra, 6%). La categoría de

“Varios” incluye en 2009, principalmente, las inversiones en Clínica Baviera, Ros Roca y OCIBAR, estas dos últimas a través de Deyá Capital.

Cartera de Participaciones

ESTRUCTURA DE LA CARTERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

18



CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA



ALBA PARTICIPACIONES

100%



Valor de la cartera a 31 de diciembre de 2009:

Sociedades Cotizadas

	Porcentaje de participación	Millones de euros	Euros por título	Bolsa principal en que cotizan
Acerinox (2)	24,24	878,2	14,53	Madrid
ACS (2)	23,48	2.572,0	34,81	Madrid
Antevenio (2)	20,54	5,6	6,47	Alternext París
Clínica Baviera (2)	18,15	23,7	8,00	Madrid
Indra (2)	10,02	270,7	16,46	Madrid
Prosegur (2)	10,01	211,3	34,22	Madrid
Total valor en Bolsa		3.961,4		
Total valor en libros		2.723,7		
Plusvalía latente		1.237,7		

Sociedades No Cotizadas

	Porcentaje de participación	Valor en libros
		Millones de euros
Ros Roca (3)	16,79	31,0
OCIBAR (3)	21,66	7,4
Otras		0,5
Total valor en libros		38,9

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

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

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

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

Sociedades Cotizadas

	Porcentaje de participación (%)				
	31.12.2009	31.12.2008	Variación 09/08	31.12.2007	31.12.2006
Acerinox	24,24	23,77	0,47	23,24	20,80
ACS	23,48	24,51	(1,03)	22,13	21,14
Antevenio	20,54	20,54	-	20,54	28,80
Clínica Baviera	18,15	16,36	1,79	15,46	-
Indra	10,02	-	10,02	-	-
Prosegur	10,01	10,01	-	10,01	5,01
Spirent	-	-	-	-	0,62

Sociedades No Cotizadas

	Porcentaje de participación (%)				
	31.12.2009	31.12.2008	Variación 09/08	31.12.2007	31.12.2006
Celtel	-	-	-	-	0,45
IslaLink	-	-	-	74,68	-
Isofotón	-	-	-	26,09	-
March Unipsa	-	-	-	-	35,00
March Gestión de Fondos	-	-	-	-	35,00
March Gestión de Pensiones	-	-	-	-	35,00
Ros Roca	16,79	16,79	-	-	-
OCIBAR	21,66	21,66	-	-	-

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

Diversificación Sectorial

Si se agrega al conjunto de participaciones el resto de los activos de Alba, todos ellos valorados de acuerdo con criterios coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas 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 %):

22

	Porcentaje del Valor Bruto de los Activos			
	2009	2008	2007	2006
Construcción y Servicios	61	68	65	66
Industrial	21	18	21	25
Tecnología	6	-	-	-
Inmuebles	6	7	6	6
Seguridad	5	4	3	2
Banca y financiero	-	-	-	1
Otros	2	3	5	-
TOTAL	100	100	100	100

En millones de euros

Valor Bruto de los Activos	4.248	3.727	4.866	4.852
Valor Neto de los Activos antes de impuestos	4.030	3.614	4.452	4.901

En el último ejercicio ha disminuido el peso relativo de los sectores Construcción y Servicios e Inmuebles consecuencia de la venta de una parte de la participación en ACS, una menor valoración de los activos inmobiliarios y la aparición del nuevo sector Tecnología, debido a la inversión en Indra. Los incrementos en el peso de los sectores Industrial y Seguridad vienen determinados por el mejor comportamiento relativo de la cotización de Acerinox y de Prosegur en 2009.

En el 61% que representa el sector Construcción y Servicios 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 61% 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 en el ejercicio 2009:

Servicios Industriales	25%
Construcción	20%
Servicios Urbanos	11%
Concesiones	3%
Energía	2%
TOTAL	61%



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

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

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



Balance

La evolución en el ejercicio 2009 de las principales partidas del Balance de Alba ha sido la siguiente:

26

Las *Inversiones inmobiliarias*, que incluye los inmuebles destinados a alquiler, se han situado en 229,2 millones de euros frente a 249,8 millones de euros en 2008. Esta disminución con respecto al año anterior se debe, principalmente, a un cargo de 18,4 millones de euros como menor valor de los inmuebles, de acuerdo con tasaciones realizadas por expertos independientes, cargándose este importe en la Cuenta de Resultados en el epígrafe *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias*, y, por otro lado, a la reclasificación de un inmueble al inmovilizado material por 2,8 millones de euros.

El *Inmovilizado material* ha pasado de 11,0 a 12,9 millones de euros debido a la reclasificación comentada en el apartado anterior menos la amortización del ejercicio.

Las *Participaciones en asociadas* han aumentado en 329,0 millones de euros, al pasar de 2.394,7 a 2.723,7 millones de euros. Este aumento se debe, principalmente, a la compra de la participación en Indra por 247,8 millones de euros, así como a los buenos resultados de ACS que compensan la disminución de esta participación llevada a cabo en el año.

Los *Activos disponibles para la venta a largo plazo* han disminuido en 16,7 millones de euros. Este importe corresponde a la reducción de valor de la participación en Ros Roca según estimación de su valor razonable por el método de valoración de múltiplos.

Otro *inmovilizado financiero* se ha reducido en 85,6 millones de euros, principalmente, por la corrección de valor de 100 millones de euros de la deuda pendiente de cobro por la venta de la participación en Isofotón.

Los *Activos financieros para negociar* ascienden a 22,5 millones de euros por las inversiones realizadas en activos financieros líquidos a corto plazo. Estas inversiones están valoradas a precios de mercado a cierre del ejercicio.

La partida de *Otros activos corrientes* ha aumentado de 280,3 a 361,9 millones de euros. Este importe incluye 281,3 millones de euros de saldos positivos de tesorería y 80,6 millones de euros de deudores que se componen, principalmente, de dividendos aprobados pendientes de cobro.

El *Capital social* se sitúa en 60,8 millones de euros, con una disminución de 1,6 millones de euros respecto al año anterior. Esta reducción se debe a la amortización de 1.630.000 acciones aprobada por la Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2009.



Las *Reservas* de la compañía han aumentado de 2.225,9 a 2.397,0 millones de euros debido, principalmente, a la distribución del resultado del ejercicio anterior compensado, en parte, con cargos realizados en las reservas de las sociedades participadas. Debido, principalmente, a compras de acciones propias, a ajustes por la valoración de los instrumentos financieros y a diferencias de conversión.

En *Acciones propias* se recoge el coste de la autocartera de Alba que, a 31 de diciembre de 2009, ascendía a 31,4 millones de euros y representaba el 1,27% del capital social de la compañía (773.387 acciones).

El *Beneficio del ejercicio* se situó en 390,6 millones de euros.

Por todo lo anterior, el *Patrimonio neto* alcanza al cierre del ejercicio 2.787,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,3% sobre el ejercicio anterior.

El epígrafe *Provisiones* se sitúa al cierre en 6,8 millones de euros y recoge las constituidas por la Sociedad para la cobertura de gastos, quebrantos o responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso derivados del desarrollo de la actividad.

Los *Acreedores a largo plazo* corresponden a deudas con entidades de crédito con una duración superior al año.

Los *Acreedores a corto plazo*, que incluyen tanto préstamos bancarios como otras deudas, han aumentado hasta situarse en 318,9 millones de euros como consecuencia del aumento del endeudamiento bancario debido a las inversiones realizadas en el ejercicio.

Balances Consolidados

Antes de la Distribución de Beneficios

ACTIVO

	Millones de Euros		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<u>Inversiones inmobiliarias</u>	229,2	249,8	275,3
<u>Inmovilizado material</u>	12,9	11,0	34,7
Inmovilizado material neto	242,1	260,8	310,0
<u>Participaciones en asociadas</u>	2.723,7	2.394,7	2.782,5
<u>Activos disponibles para la venta a largo plazo</u>	38,9	55,6	150,4
<u>Otro inmovilizado financiero</u>	51,1	136,7	3,8
Inmovilizado financiero	2.813,7	2.587,0	2.936,7
Total inmovilizado	3.055,8	2.847,8	3.246,7
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	16,9
Activos disponibles para la venta a corto plazo	-	-	0,7
Activos financieros para negociar	22,5	6,0	49,2
Otros activos corrientes	361,9	280,3	10,4
TOTAL ACTIVO	3.440,2	3.134,1	3.323,9

PASIVO

	Millones de Euros		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Capital social	60,8	62,4	64,1
Reservas	2.397,0	2.225,9	2.331,2
Acciones propias	(31,4)	(28,4)	(96,5)
Dividendo a cuenta	(30,1)	(23,1)	(3,8)
Beneficio del ejercicio	390,6	361,4	525,3
Accionistas minoritario	0,7	0,7	4,8
Patrimonio neto	2.787,6	2.598,9	2.825,1
Provisiones	6,8	11,4	24,3
Otros pasivos no corrientes	-	-	23,8
Acreedores a largo plazo	326,9	252,0	2,0
Deuda financiera	313,0	251,6	410,3
Otras deudas a corto plazo	5,9	20,2	38,4
Acreedores a corto plazo	318,9	271,8	448,7
TOTAL PASIVO	3.440,2	3.134,1	3.323,9

Cuenta de Resultados

En 2009 Alba ha obtenido un Beneficio neto de 390,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 8,1% frente a los 361,4 millones de euros del año anterior.

Este aumento se debe, fundamentalmente, al buen comportamiento de la partida *Participación en beneficios de sociedades asociadas*. El beneficio por acción ha pasado de 5,83 euros a 6,48 euros por acción, con un aumento del 11,1% en el ejercicio.

Los ingresos por *Participación en beneficios de sociedades asociadas* han aumentado de 427,4 a 444,1 millones de euros debido a la mejora en los resultados de ACS y Prosegur y a la incorporación, desde julio, de la participación en Indra al perímetro de consolidación, que compensan la evolución negativa de los resultados de Acerinox en el ejercicio.

Los *Ingresos por arrendamientos*, procedentes de las inversiones inmobiliarias, se sitúan en 16,3 millones de euros y permanecen en la misma línea que el año anterior. A 31 de diciembre de 2009 el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 90,9%.

Según valoración de expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario se ha reducido en 18,4 millones de euros durante 2009, cargándose este importe a la partida *Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias*. Esta reducción de valor representa un descenso del 7,4% sobre el valor estimado a finales del ejercicio anterior de aquellos inmuebles existentes en la cartera de Alba en ambas fechas. A 31 de diciembre de 2009 el valor razonable de los activos inmobiliarios se sitúa en 229,2 millones de euros.

La variación de los *Ingresos financieros*, que han pasado de 5,2 a 20,8 millones de euros, se debe, principalmente, al resultado obtenido de operaciones con derivados.

El *Resultado de activos* recoge una pérdida de 29,2 millones de euros, frente a una pérdida de 32,9 millones de euros del ejercicio anterior, principalmente por un cargo de 100,0

millones de euros por la corrección del valor de la deuda pendiente de cobro por la venta de Isofotón, compensado, en parte, por el beneficio obtenido en la venta del 1,33% de la participación en ACS, que ascendió a 67,5 millones de euros.

Los *Gastos de explotación* se han mantenido en el ejercicio en los 16,9 millones de euros. Estos gastos representan el 0,42% del NAV antes de impuestos a 31 de diciembre de 2009.

Las *Amortizaciones* se sitúan en 1,0 millones de euros.

Las *Provisiones* presentan un resultado positivo de 0,4 millones de euros por la anulación de algunas realizadas en ejercicios anteriores por quebrantos o responsabilidades procedentes de litigios derivados del desarrollo de la actividad, al haber desaparecido su causa.

Cuentas de Resultados Consolidadas (1)

	Millones de Euros		
	2009	2008	2007
Participación en beneficios de sociedades asociadas	444,1	427,4	423,3
Ingresos por arrendamientos y otros	16,3	16,6	15,4
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(18,4)	(26,4)	37,2
Ingresos financieros	20,8	5,2	16,5
Resultado de activos	(29,2)	(32,9)	72,1
Suma	433,6	389,9	564,5
Gastos de explotación	(16,9)	(16,9)	(18,6)
Gastos financieros	(20,9)	(20,3)	(18,7)
Amortizaciones	(1,0)	(1,0)	(2,6)
Provisiones para riesgos y gastos	0,4	10,2	-
Impuesto sobre sociedades	(2,8)	0,4	-
Minoritarios	(1,8)	(2,5)	0,4
Suma	(43,0)	(30,1)	(39,5)
Resultado de actividades interrumpidas	-	1,6	0,4
BENEFICIO NETO	390,6	361,4	525,3
Beneficio neto por acción (euros)	6,48	5,83	8,26

(1) Estas cuentas de Resultados se presentan agrupadas según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS



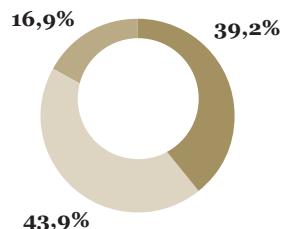
Sociedades participadas cotizadas**ACS**

34

Descripción de la Compañía

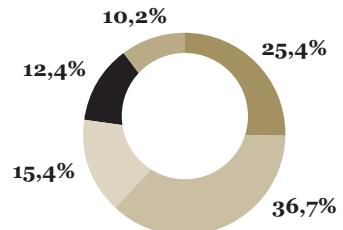
ACS es la primera empresa de construcción y servicios en España en términos de ventas, beneficio y capitalización bursátil, con una presencia muy significativa en otros sectores fundamentales de la economía como el de las infraestructuras. En los últimos años ACS ha dado un fuerte impulso a la expansión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

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

Ventas por actividad

Total 2009: 15.606 M€

- Construcción 39,2%
- Servicios Industriales y Energía 43,9%
- Medio Ambiente 16,9%

Beneficio Neto Ordinario por actividad

Total 2009: 950 M€

- Construcción 25,4%
- Servicios Industriales y Energía 36,7%
- Medioambiente 15,4%
- Participadas 12,4%
- Concesiones y Otros 10,2%

Nota: Gráfico elaborado en base a la contribución de las diferentes actividades a las ventas y beneficio neto ordinario consolidado (excluyendo resultados extraordinarios). En beneficio neto ordinario "Participadas" incluye la aportación de Abertis, Hochtief e Iberdrola al resultado neto una vez deducida la carga financiera asociada. En "Concesiones y Otros" se incluyen los resultados de las concesiones que forman parte de Iridium y los resultados de las actividades disponibles para la venta.



Datos financieros más significativos

<u>En millones de euros salvo indicación en contrario</u>	2009	2008	2007
Ventas	15.606	15.276	15.345
EBITDA	1.458	1.383	1.380
EBIT	1.080	1.043	1.057
Beneficio neto	1.952	1.805	1.551
Beneficio por acción (euros)	6,28	5,43	4,51
Dividendo por acción (euros)	2,05	2,05	1,75
ROE (%)	50,0	41,2	36,9
Total activo	31.754	51.398	49.593
Deuda financiera neta	9.271	9.356	7.939
Deuda neta con recurso	302	2.934	1.872
Financiación sin recurso	8.969	6.422	6.067
Recursos propios	4.303	3.402	4.654
Deuda / Patrimonio neto (%)	201,9	94,4	76,0

Nota: Estos datos incluyen como activos disponibles para la venta a Dragados SPL en 2008 y 2009 y a Unión Fenosa en 2007 y 2008. Patrimonio neto incluye Recursos propios e intereses minoritarios.

Construcción

Este área de negocio engloba las actividades de construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial. ACS es una de las principales constructoras europeas en facturación y rentabilidad, destacando el elevado peso de la obra civil, que

supuso el 71,7% de la facturación en construcción en 2009 y el 83,5% de la cartera de obra de dicha área a finales de año. Dentro de las actividades en obra civil, el área de construcción de ACS participa en el diseño, licitación, financiación y ejecución de concesiones.

Los mercados internacionales suponen el 23,3% de las ventas de 2009 y el 37,3% de la cartera a finales de año y se espera que continúen incrementando su peso en los próximos años.

Servicios Industriales y Energía

ACS cuenta con una amplia experiencia en toda la cadena de valor de este tipo de servicios, desde la promoción, la ingeniería aplicada y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, las comunicaciones, sistemas

de control, entre otros. Los Servicios Industriales se clasifican en dos grandes áreas: Instalaciones y Mantenimiento Industrial (62,8% de las ventas y un porcentaje similar de la cartera en 2009), que incluye Redes, Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control; y Proyectos Integrados y Energía (37,2%

de las ventas y de la cartera en 2009), que incluye Proyectos Llave en Mano y Renovables. Incluye también las inversiones realizadas en energía eólica y termosolar y en proyectos concesionales de líneas de transmisión en Latinoamérica.

Medio Ambiente

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

Medio Ambiente (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, atención a colectivos sociales en situación de dependencia, servicios aeroportuarios y gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte, entre otras.



Concesiones

A través de Iridium, ACS posee participaciones en diversas concesionarias de autopistas en España, Estados Unidos, Chile, Grecia, Irlanda, Portugal, Reino Unido y Sudáfrica 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 2009 se ha iniciado la

construcción de varias concesiones adjudicadas en la segunda mitad de 2008, tales como la autopista I-595 en Estados Unidos o la autopista Eje Diagonal en Barcelona.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2009

Las distintas divisiones de ACS han presentado un buen comportamiento operativo a pesar de la crisis económica. Es relevante destacar los frutos de la estrategia de diversificación sectorial y geográfica seguida por el Grupo en los últimos años, que ha permitido compensar la debilidad de la edificación nacional, especialmente residencial, con un mayor peso de las negocios internacionales (26,3% de las ventas de 2009 y un 35,3% de la cartera total a finales de año) y de las actividades fuera de construcción (60,8% de las ventas y 74,8% del resultado neto ordinario de 2009).

El grupo ha alcanzado unas ventas comparables de 15.606 millones de euros, un 2,2% más que el ejercicio

anterior y ha incrementado su beneficio neto un 8,1% hasta alcanzar 1.952 millones de euros. La compra y amortización de autocartera hace que el incremento en el beneficio por acción sea superior, del 15,6%.

Construcción ha presentado unas ventas de 6.125 millones de euros, un 7,5% menos que en 2008, de las que 4.389 millones (71,7% del total) corresponden a proyectos de obra civil, 1.189 a proyectos de edificación no residencial (19,4%) y 547 a proyectos de edificación residencial (8,9%). En estas ventas se incluyen 1.427 millones de euros correspondientes a ventas internacionales, un 23,4% del total, con un incremento del 74,9% respecto a 2008 y que han compensado

parcialmente las caídas en las ventas de obra civil nacional (-10,3%) y, muy especialmente, de edificación residencial (-46,4%) y no residencial (-20,0%). El beneficio neto de esta división ha sido de 241 millones de euros con una disminución del 12,2% en el ejercicio. La cartera ha aumentado un 3,7% en 2009, hasta 11.431 millones de euros, destacando el crecimiento del 67,3% en la cartera internacional en obra civil, que supone el 37,3% de la cartera total a finales de 2009.

Servicios Industriales y Energía ha mantenido en 2009, aunque a un ritmo inferior, la senda de crecimiento de ejercicios anteriores, impulsada por la actividad de Proyectos Integrados y

Datos financieros más significativos por actividad

En millones de euros	2009	2008	Var. 09/08
Construcción			
Cifra de negocios	6.125	6.625	(7,5%)
Beneficio neto	241	275	(12,2%)
Cartera de obra	11.431	11.023	3,7%
Servicios Industriales y Energía			
Cifra de negocios	6.862	6.477	6,0%
Beneficio neto	348	317	10,0%
Cartera de obra	6.619	6.244	6,0%
Medio Ambiente			
Cifra de negocios	2.639	2.414	9,3%
Beneficio neto	146	145	1,1%
Cartera de obra	11.457	10.412	10,0%
Empleados	142.176	141.002	0,8%

Energía. La división ha facturado 6.862 millones de euros, un 6,0% más que en 2008, y ha obtenido un beneficio neto de 348 millones, un 10,0% más que en el ejercicio anterior. Las ventas de Instalaciones y Mantenimiento Integral (62,8% del total) han caído un 1,9% respecto a 2008 y las de Proyectos Integrados y Energía (37,2% del total) han aumentado un 21,2%. El 33,5% de las ventas de 2009 fueron internacionales. La cartera ha

aumentado un 6,0% en 2009 hasta 6.619 millones de euros, de los que 2.601 millones de euros (39,3% del total) corresponden a proyectos internacionales.

Medio Ambiente ha alcanzado una facturación de 2.639 millones de euros en 2009, el 13,9% internacional, con un incremento del 9,3% respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto se incrementó un 1,1% en el año hasta 146

millones de euros. Las ventas de 2009 se dividen de la siguiente forma: Medio Ambiente, un 61,4% del total; y Servicios Integrales, el 38,6% restante. La cartera ha aumentado un 10,0% en 2009, hasta 11.457 millones de euros, de los que el 30,2% corresponde a mercados internacionales.

El área de **Concesiones** ha obtenido unas ventas de 64 millones de euros y unas pérdidas de 27 millones de euros



por el inicio de diversos proyectos concesionales mencionados anteriormente. Dada su actividad de desarrollo y promoción de concesiones, los resultados de este área no reflejan el valor de los activos y sólo aportará resultados significativos al Grupo a medida que los diferentes proyectos alcancen un mayor grado de madurez o se vayan realizando ventas de activos.

Unión Fenosa ha aportado 1.085 millones de euros al resultado neto consolidado de 2009, incluyendo plusvalías de 1.005 millones en la venta del 35,3% restante a Gas Natural en febrero de 2009, a través de la partida

de Resultado de Actividades Interrumpidas, al clasificarse esta participación como *Activo disponible para la venta a corto plazo* en virtud del acuerdo de venta alcanzado con Gas Natural en julio de 2008.

La aportación bruta de Abertis fue de 140 millones de euros por puesta en equivalencia, un 7,0% más que en el ejercicio anterior. La contribución de la participación en Iberdrola a los resultados de ACS fue de 208 millones de euros, un 12,5% más que en 2008, vía los dividendos devengados contabilizados como un ingreso financiero. Hochtief ha contribuido con

un resultado bruto de 52 millones de euros por puesta en equivalencia, un 18,6% más que en el ejercicio anterior. Los gastos financieros netos de impuestos asociados a estas participaciones ascendieron a 283 millones de euros en el ejercicio.

La evolución anual de la contratación ha mostrado un buen comportamiento, lo que ha permitido que la cartera total del Grupo alcance 29.507 millones de euros, un 6,6% más que en el ejercicio anterior a pesar de las difíciles condiciones económicas.

Como se detalla en la siguiente tabla, ACS ha realizado inversiones por importe de 4.598 millones de euros y ventas de activos por 5.905 millones de euros en 2009.

Inversiones en 2009

En millones de euros

	Inversión Bruta	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	408	(30)	378
Servicios Industriales y Energía	1.283	(23)	1.260
Medio Ambiente	280	(27)	253
Concesiones	253	-	253
Corporación	2.374	(5.825)	(3.451)
TOTAL	4.598	(5.905)	(1.307)

En 2009, destaca Servicios Industriales y Energía con inversiones de 1.283 millones de euros, que incluyen 679 millones de euros en plantas termosolares y 309 millones de euros en parques eólicos.

Las inversiones de Construcción incluyen la compra de participaciones de control en POL-AQUA (Polonia) y de Pucine Construction y de John P. Picone en Estados Unidos, por un importe conjunto de 284 millones de euros. Estas tres empresas están especializadas

en obra civil y refuerzan la estrategia internacional del Grupo.

Adicionalmente, ACS ha realizado inversiones a nivel corporativo por importe de 2.374 millones de euros incluyendo la novación del *equity swap* sobre un 4,88% de Iberdrola, que ampliaba el plazo de ejercicio y modificaba la ejecución a sólo entrega física, correspondiendo a ACS todos los derechos políticos y económicos de las acciones subyacentes. Las desinversiones suman un total de 5.905

millones de euros, incluyendo la venta del 35,3% restante en Unión Fenosa por 5.825 millones de euros.

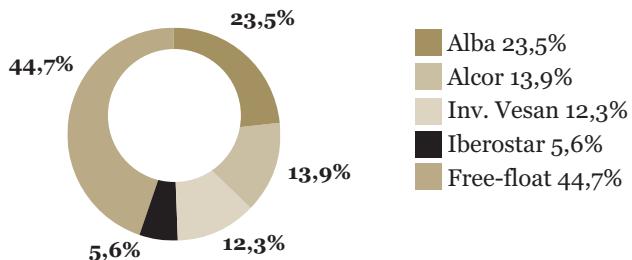
Con estas inversiones y desinversiones, el endeudamiento neto consolidado de ACS a finales de 2009 asciende a 9.271 millones de euros, de los que 8.969 millones corresponden a financiación sin recurso al accionista. El 58,3% de la deuda sin recurso está ligada a la adquisición de acciones en Hochtief e Iberdrola y el resto a proyectos concesionales.

Estructura accionarial

Alba ha disminuido su participación en ACS en un 1,03% en 2009 por la venta de un 1,33% del capital por 151 millones de euros, que se ha visto compensado parcialmente con la amortización de acciones propias en un 1,25% del capital de esta Sociedad. A pesar de esta reducción, Alba se mantiene como primer accionista de ACS. A 31 de diciembre de 2009 Alba tenía una participación del 23,48%, contando con cuatro representantes en el Consejo de Administración de la compañía, D. Pablo Vallbona Vadell, D. Juan March de la Lastra, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín y D. Francisco Verdú Pons.

Estructura accionarial de ACS a 31.12.2009.

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2009.



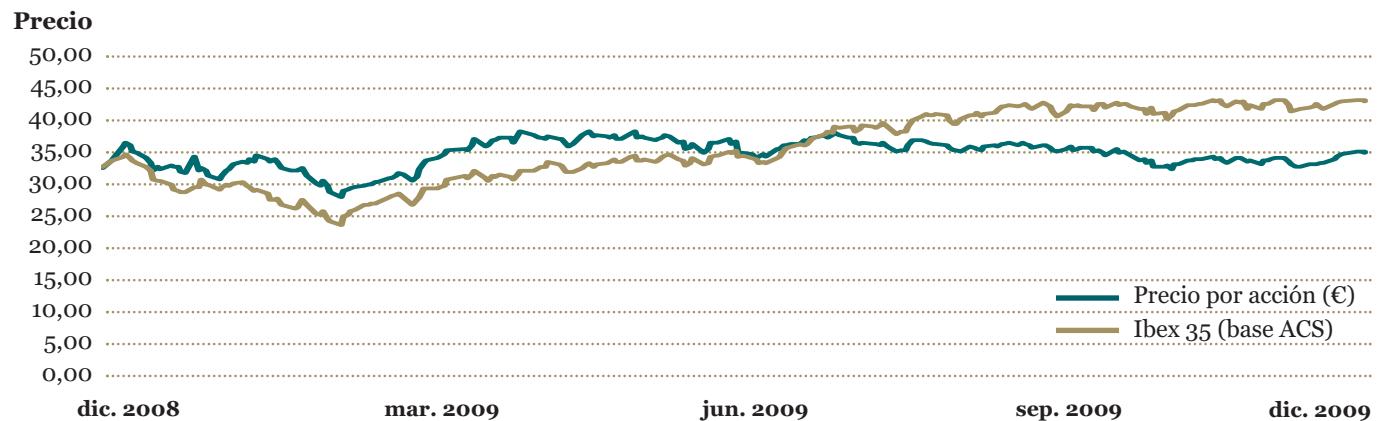
Evolución bursátil de ACS

Durante 2009 la cotización de las acciones de ACS se ha revalorizado un 6,6% hasta los 34,81 euros por acción frente a una subida del Ibex 35 del 29,8%. Si consideramos un plazo más

largo de tiempo, por ejemplo, dos años, la cotización de la acción de ACS ha tenido un comportamiento mejor que el Ibex 35. Por otra parte, es importante destacar que ACS ha destinado 1.119

millones de euros a retribuir a sus accionistas en 2009, incluyendo los dividendos pagados y la compra de autocartera.

Evolución bursátil de ACS desde el 31 de diciembre de 2008.



Datos bursátiles más significativos:

	2009	2008	2007
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	38,75	40,64	50,95
Mínima	27,67	25,80	32,10
Última	34,81	32,65	40,65
 Número de acciones emitidas (miles)	314.665	335.390	352.873
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	10.953	10.950	14.344
 Volumen negociado			
Número de títulos total (miles)	233.033	443.988	521.558
Promedio diario: En miles de acciones	1.179	1.755	2.061
Sobre total de acciones emitidas	0,38%	0,51%	0,58%
En millones de euros	41	58	89
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	5,89%	6,28%	4,31%
PER (sobre último precio)	5,5 x	6,0 x	9,0 x



www.grupoacs.com

A través de su participación en ACS, Alba tiene una participación indirecta en tres sociedades cotizadas: Abertis, Hochtief e Iberdrola.

En millones de euros	Abertis	Hochtief	Iberdrola
Actividad	Concesiones de infraestructuras	Construcción	Sector eléctrico
Participación de ACS (31/12)	25,8%	30,0%	12,0%
Capitalización bursátil (31/12)	11.064	3.749	35.033
Ventas 2009	3.935	18.166	24.559
EBITDA 2009	2.435	1.027	6.815
Beneficio Neto 2009	653	195	2.824

El valor de mercado de estas participaciones asciende a 8.187 millones de euros al cierre del ejercicio, como se detalla a continuación:

	Capitalización bursátil (M€)	Participación directa de ACS	Valor Participación ACS (M€)
Abertis	11.064	25,8%	2.858
Hochtief	3.749	30,0%	1.125
Iberdrola	35.033	12,0%	4.204
TOTAL			8.187

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

Abertis

Abertis es el líder europeo en la gestión de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones. A 31 de diciembre de 2009 operaba 3.738 kilómetros de autopistas en España, Francia y Chile, la primera red de emplazamientos terrestres para la difusión de señales de radio y televisión del país y contaba con una creciente presencia en comunicaciones vía satélite a través de Eutelsat e Hispasat. Abertis opera, entre otros, los aeropuertos de London Luton, Belfast, Cardiff, Estocolmo, Orlando Sanford, tres aeropuertos en Bolivia y participa en quince aeropuertos en México, Jamaica, Chile y Colombia, con 56,6 millones de pasajeros transportados en 2009. Su filial SABA gestiona 128.240 plazas de aparcamiento en seis países, principalmente España, Italia y Portugal.

Los ingresos consolidados en la actividad de autopistas alcanzaron 2.923 millones de euros, con un incremento del 6,1%, afectado por cambios en el perímetro de consolidación en 2009. En términos comparables los ingresos crecieron un 2,1% por la revisión de tarifas y la aplicación del convenio de la AP-7 que compensa la importante caída del tráfico en España. La división de telecomunicaciones presentó un crecimiento de ingresos del 25,5%, hasta 541 millones de euros, por la favorable evolución de la actividad de difusión audiovisual en España, el aumento de servicios mayoristas a operadores, las revisiones de tarifas por el IPC y el primer ejercicio completo de consolidación de Hispasat. En los aeropuertos gestionados por Abertis el número de pasajeros se redujo un 7,8%, con una caída del 7,4% a nivel de ingresos hasta 278 millones de euros. En la actividad de aparcamientos los ingresos crecieron un 11,3%, hasta 150 millones de euros, con un incremento

del 21,0% en el número de plazas de aparcamiento gestionadas.

Entre las operaciones realizadas en el ejercicio destaca la compra de tres activos de Itinere – 50% de Avasa (autopista Bilbao-Zaragoza), 50% de Rutas del Pacífico (Chile) y 50% de Elqui (Chile) – por un importe total de 616 millones de euros. Esta adquisición ha permitido a Abertis convertirse en el accionista mayoritario de las tres concesionarias mencionadas.

Abertis obtuvo unos ingresos de 3.935 millones de euros en 2009, con un beneficio neto de 653 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2009, ACS cuenta con una participación del 25,8% en el capital social de Abertis. D. Pablo Vallbona Vadell, Vicepresidente Primero de Alba, es consejero de Abertis en representación de ACS.



www.abertis.com

Datos más significativos

<u>En millones de euros</u>	2009	2008	2007
Patrimonio neto	5.762	4.779	5.020
Cifra de negocios	3.935	3.679	3.620
EBITDA	2.435	2.256	2.269
Beneficio neto	653	618	682
Capitalización bursátil (a 31-12)	11.064	8.446	14.071

Iberdrola

Iberdrola es la primera compañía eléctrica española, con una potencia total instalada de 25.705 MW, una producción neta de 65.316 GWh, una energía distribuida a clientes de 99.642 GWh y 10,5 millones de puntos de conexión de electricidad y gas gestionados.

Si se incluyen las actividades internacionales - Estados Unidos, Latinoamérica y el Reino Unido - la capacidad instalada total asciende a 43.667 MW, la producción neta a 142.776 GWh, la energía eléctrica distribuida a 204.826 GWh y el número de puntos de conexión gestionados excede los 27,7 millones, incluyendo gas y electricidad. Iberdrola es la mayor empresa energética española por capitalización bursátil.

Los resultados de 2009 vienen marcados por ser el primer ejercicio completo de Energy East (ahora Iberdrola USA) en el Grupo. Por áreas, destaca el crecimiento en capacidad instalada de Iberdrola Renovables y la aportación de ScottishPower a las cuentas consolidadas - representa el 30,8% y 21,3% de las ventas y el EBITDA total respectivamente - a pesar de la negativa evolución de la libra esterlina frente al euro. El negocio energético en España, que incluye las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad y el negocio del gas, ha sufrido una caída de ingresos consecuencia de los menores precios de la electricidad y la caída de la demanda. Iberdrola USA representa ya cerca del 12% de los ingresos del Grupo en 2009. Latinoamérica presenta

moderados crecimientos en resultados por la depreciación de las monedas locales frente al euro, las revisiones tarifarias a la baja en Brasil y la venta de varios activos en Chile. Los resultados de los negocios no energéticos han caído significativamente, fundamentalmente por la menor actividad de los negocios inmobiliarios en España, mientras que Ingeniería y Construcción han conseguido mantener elevados niveles de actividad, especialmente en mercados internacionales.

A 31 de diciembre de 2009 ACS posee una participación del 12,0% en Iberdrola (un 7,1% directo en acciones y un 4,9% mediante derivados), siendo su principal accionista.



www.iberdrola.es

Datos más significativos

En millones de euros	2009	2008	2007
Patrimonio neto	29.030	25.708	27.832
Cifra de negocios	24.559	25.196	17.468
EBITDA	6.815	6.412	5.538
Beneficio neto	2.824	2.861	2.354
Capitalización bursátil (a 31-12)	35.033	32.715	51.934

Hochtief

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

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

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

Europa, incluyendo obra civil y edificación en Alemania y países de Europa Central y del Este. Hochtief se ha especializado en estos mercados en la construcción de grandes infraestructuras – puertos, puentes, túneles, etc. – y en la edificación de centros comerciales y sanitarios.

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

Concesiones, incluye las participaciones accionariales y contratos de gestión en proyectos concesionales como aeropuertos (incluidos en Hochtief AirPort) y en autopistas, puentes, túneles, colegios, hospitales, centros

penitenciarios y edificios administrativos (Hochtief PPP Solutions). Hochtief es uno de los líderes mundiales en la gestión de aeropuertos, gestionando actualmente los aeropuertos de Atenas, Budapest, Dusseldorf, Hamburgo, Sidney y Tirana, con más de 88 millones de pasajeros en 2009.

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

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

En términos de aportación a las ventas consolidadas del Grupo, Asia Pacífico



www.hochtief.com

representa el 43,0%, Américas el 36,6%, Europa el 12,3%, Inmobiliario el 3,6%, Servicios el 3,5% y Concesiones el 1,0% restante (si bien representa el 11,6% del beneficio antes de impuestos del Grupo). A nivel de beneficio antes de impuestos, Asia Pacífico, Américas y Concesiones aportan la mayor parte del beneficio, mientras que Europa ha presentado resultados positivos en 2009, después de

varios ejercicios en pérdidas, una vez completada la reestructuración de sus actividades, especialmente de edificación en Alemania.

A 31 de diciembre de 2009 la participación de ACS en el capital social de Hochtief es del 29,9%.

Datos más significativos

En millones de euros

	2009	2008	2007
Patrimonio neto	2.210	1.931	2.281
Cifra de negocios	18.166	18.703	16.452
EBITDA	1.027	680	435
Beneficio neto	195	157	141
Capitalización bursátil (a 31-12)	3.749	2.502	6.407

Sociedades participadas cotizadas

Acerinox

50

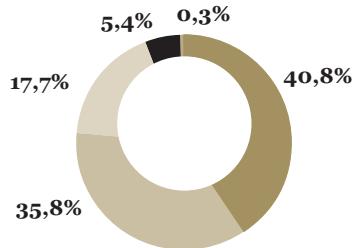
Descripción de la Compañía

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

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.

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

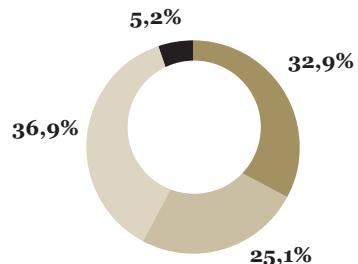
Ventas por región



Total 2009: 2.993 M€

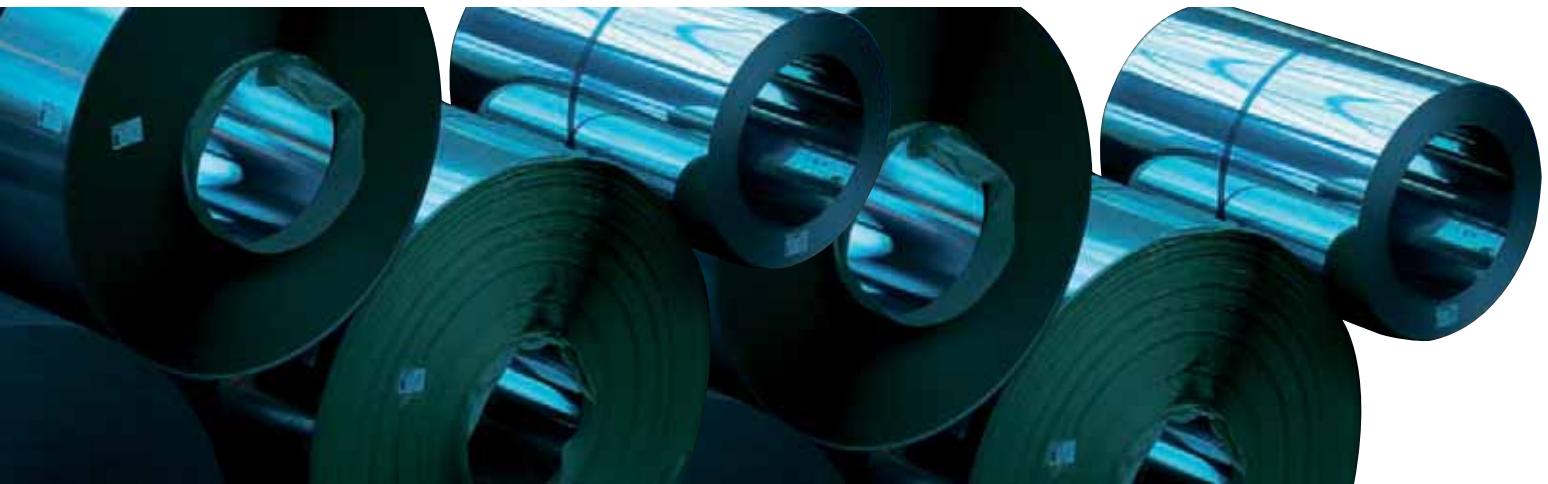
- Europa 40,8%
- América 35,8%
- Asia 17,7%
- África 5,4%
- Oceanía 0,3%

Ventas por sociedad



Total 2009: 2.993 M€

- Acerinox 32,9%
- Columbus 25,1%
- Asia 36,9%
- NAS 36,9%
- Otras 5,2%



Datos financieros más significativos

51

<u>En millones de euros salvo indicación en contrario</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	2.993	5.051	6.901
EBITDA	(165)	300	655
EBIT	(319)	48	526
Beneficio neto	(229)	(10)	312
Beneficio por acción (euros)	(0,92)	(0,04)	1,20
Dividendo y prima de emisión por acción (euros)	0,45	0,45	0,45
ROE (%)	(13,1%)	(0,5%)	13,5
Total activo	3.618	3.727	4.446
Deuda financiera neta	1.074	939	923
Patrimonio neto	1.752	2.021	2.308
Deuda / Patrimonio neto (%)	61,3	46,5	40,0

Datos operativos más significativos

Producción anual en miles de toneladas	2009	2008	2007
Acería	1.806	2.044	2.310
Laminación en caliente	1.628	1.796	2.040
Laminación en frío	1.071	1.305	1.455
Productos largos	141	202	197
Empleados	7.328	7.510	7.450

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2009

Continuando con la tendencia negativa iniciada el año anterior, 2009 ha sido un ejercicio muy complicado para los fabricantes de acero inoxidable.

El primer semestre del año se puede considerar como el peor de la historia del sector, con un parón muy significativo de la actividad industrial en toda la cadena de suministro, consecuencia de la crisis económica global y un fuerte proceso de reducción de existencias de acero inoxidable en clientes finales y almacenistas. Estos factores explican las fuertes caídas en producción (-37,1% en acería) y

resultados (pérdidas de 255 millones de euros) en Acerinox en este periodo.

En la segunda mitad del año se ha producido una mejoría en la situación del mercado lo que ha permitido a la Sociedad, unido a diversas actuaciones enmarcadas en el Plan de Excelencia 2009-2010, cambiar el signo de los resultados de la Sociedad, que ha obtenido beneficios en los dos últimos trimestres del año. La mejora en la demanda de clientes finales y almacenistas se ha traducido en un incremento del 33,2% en la producción de acería en el segundo semestre

respecto al primero.

Reflejo de la evolución de la demanda, el precio del níquel ha subido un 71,0% en 2009, de 10.810 a 18.480 \$ / tonelada. Este fuerte incremento se ha producido realmente entre los meses de abril y agosto, manteniéndose entre los 15.000 y 20.000 \$ / tonelada a partir de entonces. La mejora en los precios del níquel ha continuado en los primeros meses de 2010, estando a primeros de abril en niveles superiores a 25.000 \$ / tonelada.



La producción mundial de acero inoxidable ha descendido un 5,2% en 2009. La evolución de los precios ha sido muy similar a la de la producción, mejorando sustancialmente a partir de la mitad del año.

Según datos del *International Stainless Steel Forum*, la producción de aceros inoxidables ha caído en Europa un 22,3% en 2009. En el mercado americano la caída de la producción ha sido del 15,4%. En 2009, Europa y América representan el 27,2% y el 8,0% de la producción mundial de acero inoxidable, respectivamente.

La crisis global ha afectado a los mercados asiáticos en menor medida que a otras regiones. La producción en las fábricas asiáticas sin China ha caído un 11,6% mientras que las fábricas chinas han incrementado su producción un 26,8%, lo que contrasta fuertemente con las caídas generalizadas en los demás mercados. La producción del conjunto de mercados asiáticos, incluyendo China, ha aumentado un 6,2% en el año. Asia concentró en 2009 el 64,8% de la producción mundial de acero inoxidable, frente a un 57,9% el año anterior.

Es importante destacar que es el tercer año consecutivo de caídas en la producción mundial de acero inoxidable. Desde los máximos de 2006 la producción mundial ha caído un 13,3%. Si se analiza por mercados, Europa y América presentan unas caídas acumuladas del 35,3% y del 33,6% respectivamente en los últimos tres años. Sólo Asia ha aumentado su producción total en el trienio considerado (+5,7%) impulsada, una vez más, por el fuerte crecimiento de la producción en China (+66,3%) que ha compensado la caída de la producción en el resto de Asia (-27,1%).

En este contexto claramente negativo, los niveles de producción de Acerinox han sido inferiores a los años anteriores. La producción de acería ha alcanzado los 1,8 millones de toneladas, un 11,6% menos que en 2008, mientras que en laminación en caliente la producción ha sido de 1,6 millones de toneladas, un 9,3% inferior a la del año anterior. La laminación en frío, fase de mayor valor añadido, ha disminuido un 17,9% hasta 1,1 millones de toneladas. Los productos largos han alcanzado 141.000 toneladas en 2009, lo que representa una caída del 30,2% sobre el ejercicio anterior.

En 2009, el grupo consolidado presenta una facturación de 2.993 millones de euros (-40,7%), un EBITDA negativo de 165 millones (frente a 300 millones positivos en 2008) y un resultado neto negativo de 229 millones de euros frente a 10 millones negativos el ejercicio anterior. La mejoría del sector durante el ejercicio se ha reflejado en los resultados semestrales de la Sociedad, que obtuvo unas pérdidas de 255 millones de euros en la primera mitad del año y un beneficio de 26 millones de euros en la segunda mitad del mismo.

Acerinox tiene unos recursos propios de 1.752 millones de euros y un endeudamiento neto de 1.075 millones de euros, del que el 51% es a largo plazo. Pese a las difíciles condiciones de mercado, el endeudamiento neto sólo se incrementó un 14,5% durante el ejercicio a pesar de haber realizado inversiones por 230 millones de euros. A este control del endeudamiento ha contribuido significativamente la gestión del activo circulante, que ha disminuido en 498 millones de euros en 2009 por reducción de existencias principalmente. Acerinox ha generado 951 millones de euros de caja por

reducción de circulante en los dos últimos años, mitigando el impacto en el endeudamiento de la Sociedad de la fuerte caída en resultados y sin afectar a las inversiones del Grupo, cercanas a 560 millones de euros en 2008-2009.

En concreto, en 2009 Acerinox realizó inversiones por importe de 230 millones de euros, entre las que destacan las realizadas en la nueva planta en Malasia (101 millones de euros) y en las factorías de Estados Unidos (46 millones de euros) y España (41 millones de euros).

Las obras de la planta de Malasia avanzan a buen ritmo, habiéndose contratado ya todos los equipos y principales suministros de la primera fase. También se encuentra muy avanzada la construcción del puerto que dará servicio a la planta. Se espera que las operaciones de laminación en frío comiencen en el segundo trimestre de 2011 con una capacidad inicial 180.000 toneladas anuales. Acerinox está empezando a trabajar ya en el lanzamiento de la segunda fase del proyecto. La construcción de esta planta supondrá una mejora sustancial en la cobertura geográfica de Acerinox,

facilitando su acceso a los diferentes mercados asiáticos, de mayor crecimiento que Europa o América.

Por otra parte, y dentro de la estrategia de consolidación de su presencia en Asia, Acerinox alcanzó el 100% del capital de Yick Hoe Metals, la mayor distribuidora de acero inoxidable de Malasia con una cuota de mercado superior al 30% y que distribuye entre el 50-60% de sus productos en otros mercados asiáticos.

Acerinox ha continuado incrementando su oferta de productos de valor añadido con el lanzamiento de la fabricación de los principales tipos dúplex consumidos en el mercado de aceros inoxidables de productos planos, tanto en laminados en frío como en caliente. Los aceros inoxidables dúplex combinan una buena resistencia a la corrosión con unas altas características mecánicas y tienen un amplio campo de aplicaciones.

Actualmente suponen aproximadamente el 2% del consumo mundial de acero inoxidable pero su consumo está en pleno desarrollo, con altas tasas de crecimiento esperadas en los próximos años.

La caída en la actividad de las diferentes plantas ha obligado a Acerinox a adoptar diversas medidas en el ámbito laboral. Así, entre otras, se han realizado Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTEs) en la fábrica de Campo de Gibraltar y en Roldán. El ERTE en la planta de Algeciras ha estado en vigor durante todo 2009 pero en marzo de 2010 Acerinox ha decidido no solicitar una prórroga del mismo dada la cartera de pedidos existente y la carga de trabajo de los últimos meses.

Por otro lado, Acerinox lanzó en febrero de 2009 el Plan de Excelencia 2009-2010 entre los que se incluyen mejoras de calidad y procesos, gestión de inventarios, reducción de costes y aprovechamiento de sinergias entre fábricas y centros de servicios del Grupo. El objetivo de Acerinox es obtener unos ahorros recurrentes de 133 millones de euros anuales, a partir del tercer año, y establecer un nuevo estándar de eficiencia en las diferentes plantas. El Plan supone la puesta en común de las mejores prácticas de cada una de ellas con el fin de mejorar los procesos a lo largo de toda la cadena de suministro. A 31 de diciembre de 2009,



Acerinox ha conseguido de una forma estable un 64% de los objetivos marcados (85 millones de euros). La Sociedad espera alcanzar la totalidad de los objetivos del plan en 2010 y está

actualmente trabajando en la definición de nuevos objetivos y nuevas áreas de mejora, todavía en fase de estudio y cuantificación.

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

Datos de 2009

	Acerinox	NAS	Columbus	TOTAL	Dif. s/2008
Producción anual en miles de toneladas					
Acería	578	682	546	1.806	(11,6%)
Laminación en caliente	485	605	538	1.628	(9,3%)
Laminación en frío	374	431	266	1.071	(17,9%)
Productos largos (*)	79	62	-	141	(30,2%)
Datos financieros (**)					
Ventas	984	1.257	752	2.993	(40,7%)
Resultado neto después de impuestos	(59)	(130)	(40)	(229)	n.s.
Empleados (31/12) (***)	2.576	1.340	1.736	7.328	(2,4%)

(*) Laminación en caliente, los productos largos acabados han alcanzado las 129 mil toneladas en 2009, un 30,9% menos que en 2008.

(**) En millones de euros.

(***) El número total de empleados incluye el personal de Roldán, Inoxfil, Bahru Stainless y las sociedades comerciales nacionales y extranjeras que, a 31 de diciembre de 2009, ascendía a 1.676 personas.



www.acerinox.es

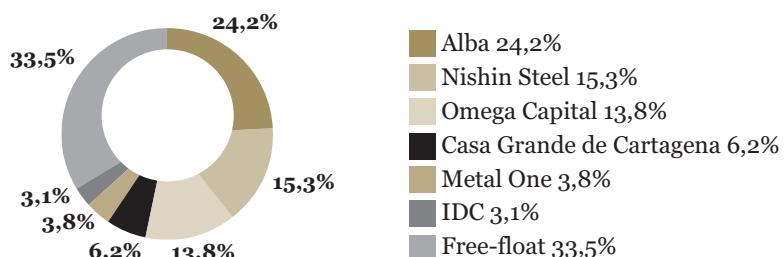
Estructura accionarial

56

Durante 2009, Alba ha incrementado su participación en un 0,47%, como consecuencia de la amortización de un 2,0% de autocartera por la Sociedad, aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2009. Alba se mantiene como primer accionista de Acerinox con una participación del 24,24% a 31 de diciembre de 2009, contando con tres representantes en el Consejo de Administración de la Sociedad: D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, D. Luis Lobón Gayoso y D. Fernando Mayans Altaba.

Estructura accionarial de Acerinox a 31.12.2009

Fuente: Informe de Gobierno Corporativo de 2009.



Evolución bursátil de Acerinox

A lo largo del ejercicio, la acción de Acerinox se ha revalorizado un 28,7%, frente a un 29,8% del Ibex 35, cerrando

el ejercicio en un nivel de 14,53 euros por acción. Este comportamiento bursátil se explica por una mejora en las

expectativas de demanda de acero inoxidable, aunque los resultados de 2009 hayan sido negativos.

Evolución bursátil de Acerinox desde el 31 de diciembre de 2008. Fuente: Bloomberg.

Precio



Datos bursátiles más significativos:

	2009	2008	2007
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	15,55	18,17	23,29
Mínima	8,00	8,42	16,74
Última	14,53	11,37	16,83
Número de acciones emitidas (miles)			
249.304	254.300	259.500	
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)			
3.622	2.891	4.367	
Volumen negociado			
Número de títulos total (miles)	269.120	500.288	635.223
Promedio diario: En miles de acciones	1.060	1.970	2.511
Sobre total de acciones emitidas	0,43%	0,77%	0,97%
En millones de euros	13	28	48
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	3,10%	3,96%	2,67%
PER (sobre último precio)	n.s.	n. s.	14,0 X

Sociedades participadas cotizadas

Indra

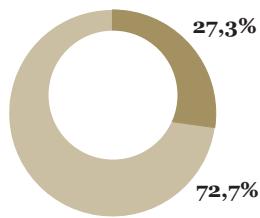
58

Descripción de la Compañía

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España y una de las principales de Europa y de Latinoamérica. Cuenta con más de 26.000 profesionales a finales de 2009 y con clientes en más de 100 países. En 2009, el 35,8% de los ingresos correspondían a actividades internacionales.

Es líder en España en soluciones y servicios de alto valor añadido para los sectores de Seguridad y Defensa, Transporte y Tráfico, Energía e Industria, Servicios Financieros, Sanidad y Administraciones Públicas, Telecom y Media.

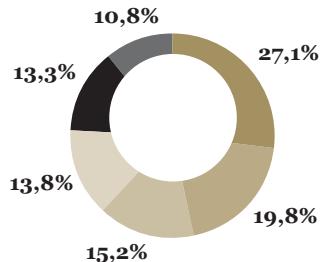
Ventas por segmento



Total 2009: 2.513 M€

- Servicios 27,3%
- Soluciones 72,7%

Ventas por sector



Total 2009: 2.513 M€

- Seguridad y Defensa 27,1%
- Transporte y Tráfico 19,8%
- Energía e Industria 15,2%
- Administración Pública y Sanidad 13,8%
- Servicios Financieros 13,3%
- Telecom y Media 10,8%



Indra sigue un modelo de gestión global de las necesidades del cliente, desde el diseño de una solución, pasando por su desarrollo e implantación, hasta su gestión operativa. Para ello, ofrece a sus

clientes una oferta completa que incluye desde la consultoría, el desarrollo de proyectos y la integración de sistemas y aplicaciones hasta el outsourcing de sistemas de información y de procesos

de negocios. Indra estructura su oferta en dos segmentos principales: Soluciones y Servicios.

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario

	2009	2008	2007
Ventas	2.513	2.380	2.168
EBITDA	327	308	258
EBIT	285	271	224
Beneficio neto	196	182	148
Beneficio por acción (euros)	1,21	1,14	0,92
Dividendo por acción (euros)	0,61	0,50	0,78
ROE (%)	25,0%	26,2%	20,6%
Total activo	2.490	2.462	2.361
Deuda financiera neta	135	149	150
Patrimonio neto	977	824	739
Deuda / Patrimonio neto (%)	13,8%	18,1%	20,3%

Soluciones

Incluye una amplia gama de sistemas, aplicaciones y componentes para la captación de datos e información, su tratamiento, transmisión y posterior presentación, básicamente enfocados al control y gestión de procesos complejos. Asimismo, Indra posee una extensa oferta de consultoría, que incluye consultoría tecnológica, de operaciones

y estratégica. En general, las soluciones de Indra sirven al núcleo de la operación del negocio de sus clientes y requieren como capacidad esencial la integración de sistemas, es decir, el diseño, configuración, desarrollo e implantación de componentes, aplicaciones y sistemas de información completos, incorporando productos

propios y de terceros. En este segmento se incluyen desde soluciones para defensa, como simuladores o sistemas de radar, hasta sistemas de control de tráfico, tanto aéreo como por ferrocarril o carretera, o sistemas de gestión de redes eléctricas, entre otros.

Servicios

Engloba todas las actividades de outsourcing (externalización) de la gestión, mantenimiento y explotación

de sistemas y aplicaciones para terceros, así como la externalización de determinados procesos de negocio

donde la tecnología es un elemento estratégico y diferencial.

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2009

Indra ha cerrado el ejercicio 2009 con unas ventas consolidadas totales de 2.513 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,6% con respecto al año anterior. El 35,8% de estas ventas se obtuvieron en mercados

internacionales, con un importante peso de Latinoamérica y Europa. El resultado de explotación o EBIT ha crecido un 5,5% en el ejercicio hasta alcanzar 285 millones de euros. El beneficio neto consolidado ha alcanzado 196 millones

de euros, con un aumento del 7,2% respecto a 2008. Estos crecimientos y márgenes están en línea con los objetivos comunicados al mercado a lo largo del ejercicio.



La cartera de pedidos a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 2.579 millones de euros, un 6,2% superior que a finales de 2008. Esta cartera aporta una buena visibilidad sobre los ingresos de 2010 ya que el 44,9% de la misma se ejecutará durante el año.

El segmento de **Soluciones** representa la mayor parte de la facturación del grupo y ha ascendido a 1.827 millones de euros en 2009, lo que supone un incremento del 4,4% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento es inferior al de años anteriores por el retraso en las decisiones de inversión, principalmente por clientes institucionales, sin que se hayan producido cancelaciones significativas de proyectos. A pesar de todo, el ritmo de contratación ha sido bueno con un incremento en la cartera de pedidos a final de año de un 4,7% hasta 2.154 millones de euros. El margen de contribución ha ascendido a 369 millones de euros en 2009, con un margen sobre ventas del 20,2%, porcentaje ligeramente inferior al

obtenido en 2008. Dentro de este segmento de Soluciones merece la pena destacar los proyectos de gestión del tráfico aéreo y en servicios financieros, que han sido los principales motores de crecimiento durante el ejercicio. Asimismo, se han logrado crecimientos importantes en la contratación de Soluciones para la gestión de la Administración Pública, principalmente a nivel internacional, de la Sanidad y para el control y automatización en el sector energético.

Servicios ha presentado un mayor crecimiento en el ejercicio, aumentando sus ventas un 9,1%, hasta 687 millones de euros, y su cartera de pedidos a final de año un 14,7%, hasta 425 millones de euros. Este segmento ha obtenido un margen de contribución de 107 millones de euros en 2009, con un margen sobre ventas del 15,6%. Destaca la contratación en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación y energía donde se han firmado importantes contratos de outsourcing. Indra considera que existe

actualmente una tendencia creciente hacia la externalización del mantenimiento y gestión de aplicaciones y hacia la reducción en el número de proveedores por parte de los clientes, lo que le está permitiendo ganar cuota de mercado en base a sus relaciones consolidadas con sus principales clientes.

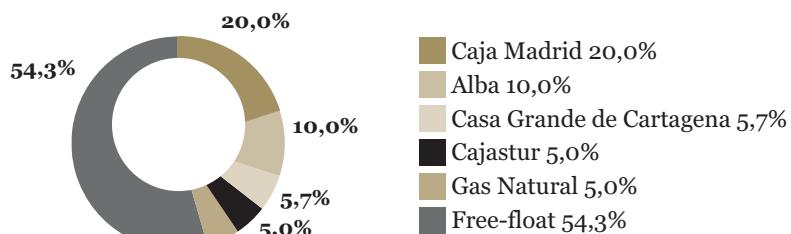
Por áreas geográficas, ha sido de especial relevancia la evolución de las ventas internacionales con un crecimiento conjunto del 10,8%, destacando Latinoamérica y Otros Países (principalmente Norte de África y Asia), frente al aumento del 2,9% de las ventas en España. Indra espera que las actividades internacionales continúen ganando peso en las ventas y cartera de pedidos del Grupo.

Estructura accionarial

Alba adquirió un 10,02% del capital social de Indra a Gas Natural el 2 de julio de 2009 por 246 millones de euros, equivalente a 15 euros por acción. A 31 de diciembre de 2009, Alba es el segundo mayor accionista de Indra y esta inversión es la tercera mayor por valor de mercado en su cartera de participadas, detrás de las inversiones en ACS y Acerinox. Alba cuenta con un representante en el Consejo de Administración de la compañía, D. Juan March de la Lastra.

Estructura accionarial de Indra a 31.12.2009

Fuente: CNMV



62

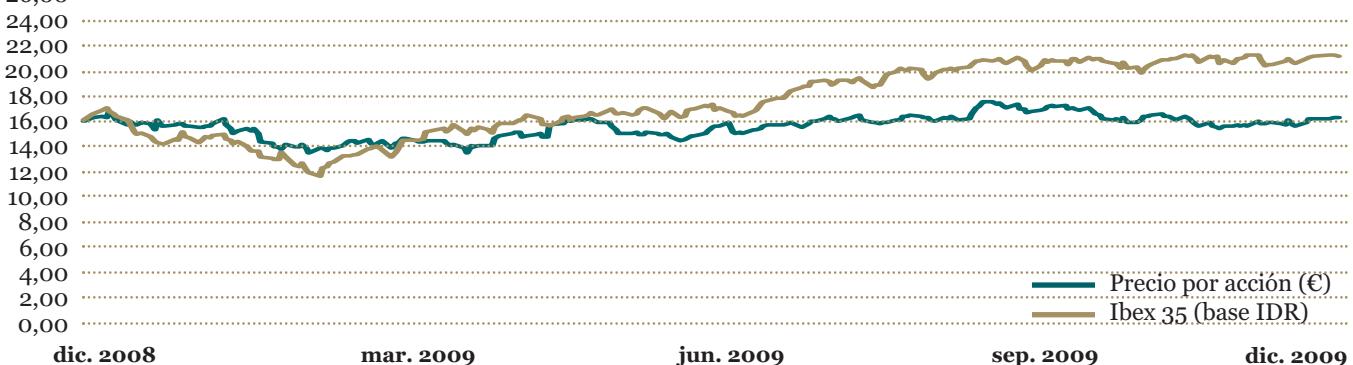
Evolución bursátil de Indra

Durante 2009 la acción de Indra ha experimentado una leve revalorización de un 1,7% hasta los 16,46 euros por acción.

Evolución bursátil de Indra desde el 31 de diciembre de 2008.

Fuente: Bloomberg.

Precio





www.indra.es

63

Datos bursátiles más significativos:

	2009	2008	2007
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	18,20	18,92	20,85
Mínima	13,25	12,90	16,70
Última	16,46	16,19	18,58
Número de acciones emitidas (miles)	164.133	164.133	164.133
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.702	2.657	3.050
Volumen negociado			
Número de títulos total (miles)	272.967	312.270	296.345
Promedio diario: En miles de acciones	1.075	1.229	1.171
Sobre total de acciones emitidas	0,65%	0,75%	0,72%
En millones de euros	17	21	22
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	3,7%	3,1%	4,2%
PER (sobre último precio)	13,6 x	14,2 x	20,3 x

Sociedades participadas cotizadas

Prosegur

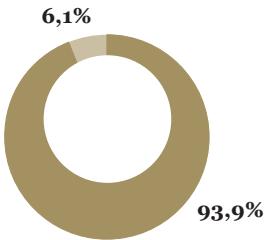
64

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 12 países, cerca de 104.000 empleados a finales de año y una flota compuesta por más de 4.700 vehículos.

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

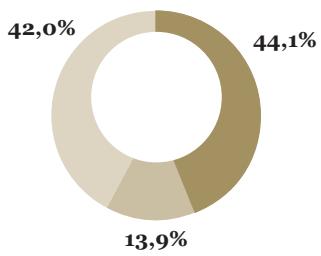
Ventas por actividad



Total 2009: 2.187 M€

- Seguridad
- Corporativa 93,9%
- Seguridad
- Residencial 6,1%

Ventas por área geográfica



Total 2009: 2.187 M€

- España 44,1%
- Latinoamérica 42,0%
- Otros países europeos 13,9%
- Otros países 0%



Datos financieros más significativos

<u>En millones de euros salvo indicación en contrario</u>	2009	2008	2007
Ventas	2.187	2.052	1.842
EBITDA	295	259	210
EBIT	234	205	162
Beneficio neto	150	127	98
Beneficio por acción (euros)	2,43	2,06	1,59
Dividendo por acción (euros)	0,89	0,81	0,71
ROE (%)	28,4	30,1	29,4
Total activo	1.585	1.442	1.358
Deuda financiera neta	234	143	229
Patrimonio neto	528	425	382
Deuda / Patrimonio neto (%)	44,3	33,7	59,9

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2009

Prosegur ha cerrado el ejercicio 2009 con unas ventas consolidadas totales de 2.187 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,6% con respecto al año anterior. Excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas, el crecimiento orgánico comparable ha sido de un 1,3% (3,7% si excluimos el efecto negativo del tipo de cambio). El beneficio neto consolidado ha aumentado un 18,2% hasta alcanzar 150 millones de euros con una mejora de los márgenes operativos, continuando la tendencia positiva en márgenes de ejercicios anteriores.

El área de negocio de **Seguridad Corporativa**, que comprende las actividades de vigilancia, transporte y manipulado de fondos y sistemas de vigilancia y control, representa la mayor parte de la facturación del grupo y ha ascendido a 2.053 millones de euros en 2009, lo que supone un incremento del

5,8% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se debe a la buena evolución de la práctica totalidad de países y negocios y a las adquisiciones realizadas en 2009 y en años anteriores. El área de **Seguridad Residencial**, que incluye principalmente el negocio de alarmas, ha tenido unos ingresos de 134 millones de euros, un 20,7% más que el ejercicio anterior.

Por áreas geográficas, ha sido de especial relevancia la evolución de las ventas en Latinoamérica, con un crecimiento del 21,0% frente a la caída del 3,7% en España y al crecimiento del 4,0% en el resto de Europa. Europa, con una facturación total de 1.260 millones de euros, representa el 57,6% de la total del grupo.

El ejercicio ha sido muy satisfactorio para las actividades de Seguridad corporativa en Latinoamérica, que han

obtenido un crecimiento del 19,7% en las ventas en euros y del 25,8% si excluimos la evolución negativa del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas frente al euro. Todos los países han presentado crecimiento en sus ingresos. Los dos mercados más importantes, Brasil y el Área Argentina (que incluye Argentina, Uruguay y Paraguay) han presentado crecimientos del 24,8% y del 10,4% hasta alcanzar ventas de 437 y 257 millones de euros respectivamente. Si excluimos el impacto del tipo de cambio, los ingresos en Brasil aumentaron un 27,7% y en el Área Argentina un 23,4%.

Las inversiones operativas ascendieron a 72 millones de euros en 2009, un 29,7% inferiores a las realizadas en 2008.

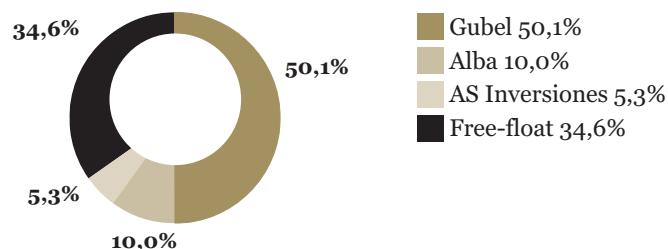


Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2009 Alba tenía una participación del 10,01% en el capital social de Prosegur. D. Isidro Fernández Barreiro representa a Alba en el Consejo de Administración de la Sociedad, siendo su Vicepresidente desde diciembre de 2007.

Estructura accionarial de Prosegur a 31.12.2009

Fuente: CNMV.



Evolución bursátil de Prosegur

Durante 2009 la acción de Prosegur ha experimentado una fuerte revalorización del 46,1% hasta los 34,22 euros por acción, superior al incremento del 29,8% del Ibex 35. Este buen

comportamiento se puede explicar por las mejoras en resultados de la Sociedad y su exposición a mercados de fuerte crecimiento esperado en los próximos años, como Brasil.

Evolución bursátil de Prosegur desde el 31 de diciembre de 2008. Fuente: Bloomberg.

Precio



Datos bursátiles más significativos:

	2009	2008	2007
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	34,80	30,06	29,72
Mínima	18,15	17,16	22,51
Última	34,22	23,43	24,40
 Número de acciones emitidas (miles)	61.712	61.712	61.712
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	2.112	1.446	1.506
 Volumen negociado			
Número de títulos total (miles)	32.810	38.198	38.847
Promedio diario: En miles de acciones	129	150	154
Sobre total de acciones emitidas	0,21%	0,24%	0,25%
En millones de euros	3	4	4
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	2,60%	3,46%	2,92%
PER (sobre último precio)	13,7 x	11,4 x	15,3 x



Sociedades participadas cotizadas

Clínica Baviera

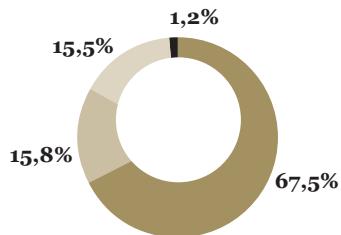
70

Descripción de la Compañía

Clínica Baviera es la empresa líder en España en la prestación de servicios oftalmológicos para la corrección de problemas oculares tales como miopía, astigmatismo o presbicia. Clínica Baviera contaba con 56 clínicas y consultorios oftalmológicos a 31 de diciembre de 2009, de los cuales 40 se localizan en España, 14 en Alemania, Austria y Holanda (a través de su filial Care Vision) y 2 en Italia, con un equipo de 145 cirujanos oftalmológicos.

Clínica Baviera ofrece también medicina y cirugía estética a través de Clínica Londres. A finales de 2009 Clínica Londres contaba con 13 centros en España, donde presta servicios de medicina estética, cirugía plástica y tratamiento de la obesidad, entre otros.

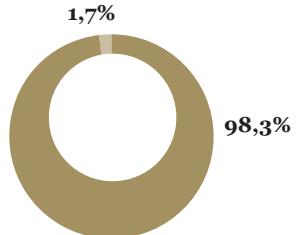
Ventas por actividad



Total 2009: 83 M€

- CB España 67,5%
- Care Vision 15,8%
- Clínica Londres 15,5%
- CB Italia 1,2%

EBITDA por actividad



Total 2009: 11 M€ (*)

- CB España 98,3%
- Care Vision 1,7%

* Los EBITDA de Clínica Baviera Italia y de Clínica Londres son negativos, como consecuencia del proceso de expansión y de la menor actividad.



Datos financieros más significativos

<u>En millones de euros salvo indicación en contrario</u>	2009	2008	2007
Ventas	83	88	78
EBITDA	11	17	23
EBIT	4	11	18
Beneficio neto	2	7	12
Beneficio por acción (euros)	0,11	0,43	0,74
Dividendo por acción (euros)	0,07	0,00	0,47
ROE (%)	9,7	34,2	62,7
Total activo	59	64	45
Deuda financiera neta	11	16	(3)
Patrimonio neto	21	19	20
Deuda / Patrimonio neto (%)	51,6	81,9	(13,6)

Comentario sobre las actividades de la compañía durante 2009

En 2009 Clínica Baviera ha reducido el ritmo de expansión orgánico de los últimos años con la apertura de sólo dos centros oftalmológicos, uno en España y otro en Alemania. Clínica Londres no ha realizado ninguna apertura en el ejercicio.

El área de **Oftalmología** representa la mayor parte de la facturación del grupo con ventas que han ascendido en 2009 a 70 millones de euros, lo que supone una caída del 3,1% respecto al ejercicio anterior, donde los incrementos de ventas en los negocios internacionales (+98,5%, en parte por el primer año completo de consolidación de Care Vision) han compensado las caídas de ventas en España (-14,1%). La caída en ingresos en Clínica Baviera España se debe exclusivamente a la menor demanda como consecuencia de la crisis económica y la caída del consumo.

Clínica Baviera estima que ha incrementado su cuota de mercado de

forma significativa desde 2007, cuando se produjo el máximo de tratamientos en el mercado. De 2007 a 2009, el número de tratamientos anuales realizados por Clínica Baviera ha descendido un 26,5%, muy inferior a la caída estimada del total de tratamientos realizados en España.

El EBITDA de Oftalmología se ha reducido un 23,5% en 2009 hasta 14 millones de euros, afectado por la caída del 23,5% en España, mientras que la aportación de Care Vision a nivel de EBITDA ha sido ligeramente positiva mientras que Clínica Baviera Italia ha presentado pérdidas. Hay que destacar que el EBITDA en Italia y en Care Vision tuvo una evolución positiva respecto a 2008 y se espera que continúen en esta senda de mejora en 2010. Centrándose en las actividades en España, el margen de EBITDA se ha reducido de un 29,0% en 2008 a un 24,9% en 2009 por mayores consumos por el incremento de la cirugía

intraocular, con un mayor coste por la lente, y el efecto de los costes fijos ante la caída de los ingresos.

El área de **Estética** se encuentra actualmente en una fase de consolidación después de haber incrementado sustancialmente el número de clínicas entre 2006 y 2008 y la fuerte caída de la demanda en 2009. Los ingresos de esta actividad han disminuido un 16,5% en 2009, hasta 13 millones de euros. El EBITDA de 2009 es negativo por el impacto de los costes fijos de las clínicas y los gastos de la reestructuración realizada durante el año, que se espera empiece a tener un impacto positivo en resultados en 2010.

A nivel consolidado, los ingresos de Clínica Baviera se han reducido un 5,5% hasta 83 millones de euros, mientras que el EBITDA ha caído un 33,7% hasta 11 millones de euros y el beneficio neto un 72,5% hasta menos de 2 millones de euros.



Las inversiones ascendieron a 3 millones de euros en 2009, destinadas mayoritariamente al mantenimiento de equipos y centros existentes (87,3% del total) y mínimamente a la apertura de nuevas clínicas en Oftalmología (el 12,7% restante).

La capacidad de generación de caja de Clínica Baviera le ha permitido mantener una sólida posición financiera, con una deuda neta de 11 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, menos de una vez el EBITDA consolidado de 2009, a pesar de la significativa caída en resultados.

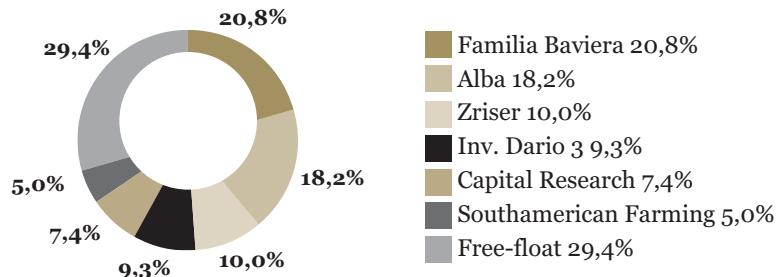
Clínica Baviera va a proponer a la Junta General la distribución de un dividendo de 0,07 euros por acción con cargo al resultado de 2009, lo que representa un pay-out del 61,4%.

Estructura accionarial

Alba ha adquirido un 1,79% de Clínica Baviera en 2009, incrementando su participación en el capital de la sociedad hasta el 18,15% a 31 de diciembre de 2009. El 5 de abril de 2010 Alba comunicó a la CNMV que había alcanzado una participación del 20,00% en la Sociedad. Alba está representada en el Consejo de Administración de la compañía por D. Javier Fernández Alonso.

Estructura accionarial de Clínica Baviera a 31.12.2009

Fuente: CNMV.



Evolución bursátil de Clínica Baviera

Después de sufrir un fuerte deterioro en 2008, la cotización de Clínica Baviera se ha revalorizado un 12,7% en 2009 hasta un precio de 8,00 euros por acción a finales de año, frente a una

revalorización del 29,8% del Ibex 35. Este peor comportamiento relativo frente al Ibex 35 se explica por la exposición de los negocios de Clínica Baviera al ciclo económico y a la caída

del consumo discrecional, exposición que se ha manifestado en unos débiles resultados en 2008 y 2009.

Evolución bursátil de Clínica Baviera desde el 31 de diciembre de 2008.

Fuente: Bloomberg.

Precio



Datos bursátiles más significativos:

	2009	2008	2007
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	9,55	23,26	27,50
Mínima	6,50	5,97	19,50
Última	8,00	7,10	23,81
 Número de acciones emitidas (miles)	16.308	16.308	16.308
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	130	116	388
 Volumen negociado			
Número de títulos total (miles)	3.687	8.474	22.259
Promedio diario: En miles de acciones	15	33	118
Sobre total de acciones emitidas	0,09%	0,21%	0,73%
En millones de euros	0	0	3
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	0,88%	0,00%	1,97%
PER (sobre último precio)	72,7 x	16,5 x	32,2 x

Sociedades participadas cotizadas

Antevenio

76

Descripción de la Compañía

Antevenio es una de las empresas líderes en España en el sector del marketing digital y actualmente ofrece servicios de publicidad Web, marketing de resultados de afiliación, marketing móvil, e-mail marketing y comercio electrónico.

Se espera que el sector de publicidad por Internet continúe experimentando fuertes crecimientos en los próximos años a pesar de una ralentización en 2008 y 2009 consecuencia de la crisis económica. Antevenio es la única empresa española cotizada en Alternext. Actualmente cuenta con oficinas en Madrid, Barcelona, Buenos Aires, Milán y París.

Durante 2009 la Sociedad ha continuado incrementando su plataforma con la creación de Antevenio Mobile, de Antevenio France en París, de Antevenio Latam en Buenos Aires, la compra de Shopall (la tienda online más grande de España) y el lanzamiento de sus productos en diversos países europeos en los que actualmente no está físicamente presente. Antevenio apuesta decididamente por el lanzamiento de nuevos productos y servicios y la expansión internacional de sus actividades.

Las ventas netas y EBITDA cayeron un 16,7% y 32,4%, respectivamente, hasta 16,1 y 2,7 millones de euros. El resultado neto ascendió a 1,2 millones

de euros, un 53,3% inferior al del ejercicio anterior. La caída en ingresos se explica por la debilidad del mercado publicitario durante 2009, mientras que la fuerte disminución en resultados se debe al mantenimiento y expansión de la plataforma de Antevenio con el consiguiente incremento de los gastos operativos. La Sociedad considera que estas inversiones le permitirán posicionarse adecuadamente de cara a la recuperación futura del mercado publicitario.



Datos financieros más significativos

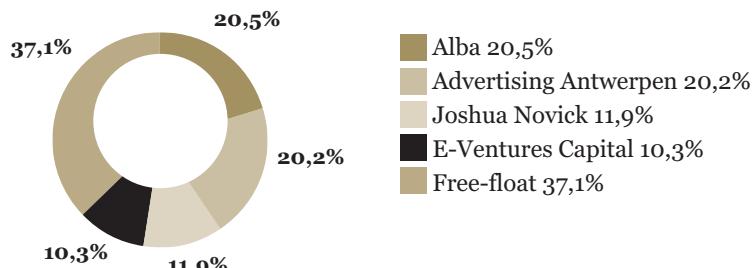
En millones de euros salvo indicación en contrario	2009	2008	2007
Patrimonio neto	16,0	14,7	11,7
Cifra de negocios	16,1	19,4	13,7
EBITDA	2,5	4,0	2,5
Beneficio neto	1,2	2,5	1,9

Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2009 Alba es el mayor accionista de Antevenio con una participación en la sociedad de un 20,54%. Alba cuenta con un representante en el Consejo de Administración de la compañía, D. Javier Fernández Alonso.

Estructura accionarial de Antevenio a 31.12.2009

Fuente: Antevenio.



Evolución bursátil de Antevenio

La cotización de la acción de Antevenio se ha revalorizado un 18,2% en 2009 finalizando el año en 6,50 euros por

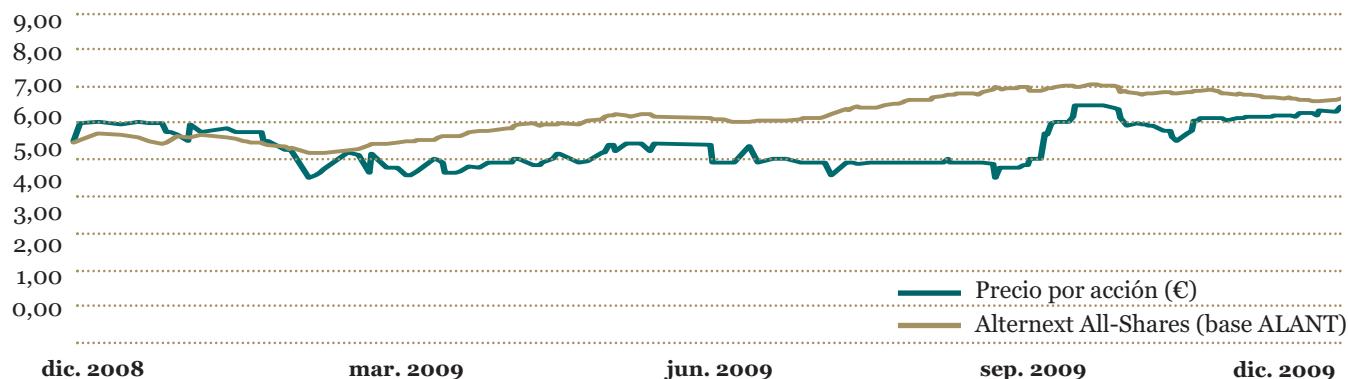
acción. Las acciones cotizan en Alternext, que es un mercado europeo con sede en París y parte de NYSE-

Euronext, especializado en empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil.

Evolución bursátil de Antevenio desde el 31 de diciembre de 2008.

Fuente: Bloomberg.

Precio




www.antevenio.com

Datos bursátiles más significativos:

	2009	2008	2007
Cotización en euros por acción (precios de cierre)			
Máxima	6,60	7,24	9,00
Mínima	4,36	4,90	6,50
Última	6,50	5,50	7,24
 Número de acciones emitidas (miles)	4.207	4.207	4.207
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	27	23	30
 Volumen negociado			
Número de títulos total (miles)	208	548	1.890
Promedio diario: En miles de acciones	1	3	7
Sobre total de acciones emitidas	0,03%	0,06%	0,20%
En millones de euros	6	15	54
Rentabilidad por dividendo (sobre último precio)	0,00%	0,00%	0,00%
PER (sobre último precio)	23,1 x	9,2 x	16,1 x

Sociedades participadas no cotizadas

Ros Roca Environment

80

Descripción de la Compañía

Con más de 50 años de experiencia, Ros Roca centra su actividad en la fabricación de bienes de equipo y en el diseño y desarrollo de sistemas y procesos de ingeniería aplicados al medio ambiente.

Actualmente Ros Roca es una de las empresas líderes a nivel mundial en cada una de sus áreas de actividad exportando a más de 70 países. La filosofía de Ros Roca se basa en el respeto absoluto al entorno y en el desarrollo de toda aquella ingeniería medioambiental que mejore la calidad de vida de las personas.

Además de la fabricación de bienes de equipo que cubren el ciclo completo de recogida y tratamiento de residuos (recolectores compactadores sobre camiones, maquinaria para limpieza viaria y equipos para la limpieza de alcantarillado), Ros Roca también ha desarrollado en los últimos años, desde sus propios departamentos de I+D+i, modernos sistemas para el tratamiento de todo tipo de residuos tales como plantas de selección, compostaje y transferencia de residuos, así como las más avanzadas tecnologías en plantas de biometanización y tratamiento de purines para la obtención, mediante un proceso medioambientalmente limpio, de energía eléctrica y biogás.

Igualmente, Ros Roca desarrolla sistemas para la recogida neumática de los residuos.

Su sede y centro productivo central se encuentra en Tárrega (Lérida) y cuenta con filiales y centros de producción en Reino Unido, Francia, Alemania y Brasil.

El resultado de la compañía en 2009 se ha visto principalmente afectado por la continuación de la depreciación de la libra esterlina frente al euro, que ha afectado tanto a la consolidación de su filial inglesa como a las compras que ésta realiza en euros, así como por retrasos significativos en las decisiones de inversión y renovación por parte de



www.rosroca.com

81

los operadores tanto en el área de equipos de recogida y limpieza como en el desarrollo de plantas de tratamiento.

A 31 de diciembre de 2009, la participación de Deyá Capital en Ros Roca era de un 16,79%.

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario

	2009	2008	2007
Fondos propios (*)	82	74	14
Cifra de negocios	315	345	359
EBITDA	27	30	41
Beneficio neto	5	5	4

* Excluye diferencias de conversión.

Sociedades participadas no cotizadas

OCIBAR

82

Descripción de la Compañía

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

Adicionalmente OCIBAR obtuvo en abril de 2007 la concesión para la construcción y explotación de una ampliación de Port Adriano. Esta ampliación incluye 82 amarres para embarcaciones de entre 20 y 60 metros de eslora y una zona comercial de más

de 4.000 metros cuadrados. La ampliación está actualmente en construcción, con un presupuesto superior a los 75 millones de euros sólo en obra civil, y se espera que entre en funcionamiento a finales de 2010. Una vez completado, Port Adriano será uno de los principales puertos para embarcaciones de gran eslora del Mediterráneo, ayudando a reducir el tradicional déficit de amarres para este tipo de yates en las Islas Baleares y, en cierta medida, en la Costa Mediterránea.

El 24 de noviembre de 2009 la Autoridad Portuaria de Baleares adjudicó a OCIBAR la concesión para la explotación durante un periodo de 15 años de los puestos de amarre existentes en la ribera norte del puerto

de Mahón. En total se trata de más de 400 amarres de diferentes esloras. Esta concesión complementa la oferta de OCIBAR en las Islas Baleares al contar con concesiones para la explotación de amarres en las tres islas principales: Mallorca, Ibiza y Menorca.

A 31 de diciembre de 2009, la participación de Deyá Capital en OCIBAR era de un 21,66%, siendo el segundo accionista de la Sociedad.

Los resultados actuales de OCIBAR no son aún significativos desde el punto de vista de la inversión de Artá Capital ya que la esencia del proyecto es la construcción de la ampliación y los resultados generados por ésta una vez completada.



www.portadriano.com

83

Datos financieros más significativos

En millones de euros salvo indicación en contrario	2009	2008	2007
Patrimonio neto	2,3	3,6	(0,3)
Cifra de negocios	5,0	5,0	4,4
EBITDA	1,2	1,1	(1,1)
Beneficio neto	(0,2)	(0,6)	(1,8)

Nota: Cifras afectadas por los gastos relacionados con la ampliación de Port Adriano.



ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Alba disponía de **82.000 m²** de superficie alquilable a finales de 2009, principalmente en edificios de oficinas ubicados en Madrid y Barcelona.



Actividad Inmobiliaria

El valor contable de los inmuebles se actualiza anualmente en base al informe de tasación efectuado por un experto independiente. El valor razonable a 31 de diciembre de 2009 asciende a 229,2 millones de euros, lo que supone una disminución del 7,4% respecto a 2008. Esta disminución está motivada, fundamentalmente, por la evolución de la situación económica general y la del mercado inmobiliario en particular.

Los análisis de mercado efectuados por las principales consultoras especializadas muestran que la contratación de oficinas en 2009 respecto a 2008 ha disminuido, aproximadamente, un 35% en Madrid y

un 42% en Barcelona. En cuanto a las rentas medias, han bajado alrededor de un 21% en Madrid y un 13% en Barcelona. Los datos anteriores reflejan los problemas que ha sufrido el mercado de alquiler de oficinas en 2009.

No obstante, Alba ha mantenido mejores ratios que el sector. El nivel de ocupación al final del ejercicio de 2009 se situó en el 90,9%, aún habiendo bajado un 5,4% desde finales de 2008.

Los ingresos por arrendamientos de inmuebles ascendieron en 2009 a 16,3 millones de euros, lo que significa un 1,8% menos que los obtenidos en el año precedente. Por otra parte cabe destacar

que los gastos directos de la actividad inmobiliaria se han reducido un 4,75% en 2009, situándose en 2,8 millones de euros. En consecuencia, la rentabilidad bruta calculada sobre la valoración a fin de año ha pasado de un 6,6% en 2008 a un 7,1% en 2009.

Durante el ejercicio no se han realizado compraventas de activos pero, como es habitual, se han realizado inversiones para mejorar, tanto a nivel constructivo como de instalaciones, los distintos inmuebles que lo requerían por importe de 0,6 millones de euros.





INFORME DE AUDITORÍA





Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 915 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 2009 de determinadas sociedades asociadas (ver Nota 2.4 de la memoria), cuyos activos y contribución al resultado neto consolidado del ejercicio ascienden a 2.689.571 y 443.739 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de dichas sociedades asociadas fueron auditadas por otros auditores (ver Nota 2.4 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, principalmente, en los informes de los otros auditores.

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 pérdidas y ganancias consolidada, del estado del resultado global, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 10 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (ver Nota 2.4 de la memoria), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados 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.



El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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 autorizado
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2010 N° 201000248
Importe cobrado 88,00 EUR

Este informe será sujetos a la tasa
actualizada de la tasa
Ley 44/2002 del 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 50530)

Francisco V. Fernández Romero

9 de abril de 2010



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO 2009**



Balances de situación consolidados

Al 31 de diciembre 2009 y 2008

ACTIVO

En miles de euros	Notas	2009	2008
<u>Inversiones inmobiliarias</u>	5	229.150	249.750
<u>Inmovilizado material</u>	6	12.886	11.021
<u>Activos intangibles</u>		107	93
<u>Inversiones en asociadas</u>	7	2.723.665	2.394.717
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	8	38.860	55.560
<u>Otros activos financieros</u>	9	46.779	136.742
<u>Activos por impuesto diferido</u>	19	35.009	-
ACTIVO NO CORRIENTE		3.086.456	2.847.883
<u>Clientes y otras cuentas a cobrar</u>	10	80.611	94.789
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>		-	17
<u>Activos financieros para negociar</u>	11	22.489	6.011
<u>Efectivo y otros medios equivalentes</u>	12	281.373	185.395
ACTIVO CORRIENTE		384.473	286.212
TOTAL ACTIVO		3.470.929	3.134.095

PATRIMONIO NETO Y PASIVO**En miles de euros**

	Notas	2009	2008
Capital Social	13	60.760	62.390
Reservas por ganancias acumuladas		3.172.511	3.126.093
Acciones propias	13	(31.401)	(28.361)
Otras reservas	13	(384.973)	(538.811)
Dividendo a cuenta	3	(30.050)	(23.151)
Patrimonio Neto		2.786.847	2.598.160
Intereses Minoritarios		705	704
PATRIMONIO NETO TOTAL		2.787.552	2.598.864
Deudas con entidades de crédito	17	325.000	250.000
Otros Pasivos financieros	9	1.943	1.976
Provisiones	15	6.828	11.423
Pasivos por impuesto diferido	19	30.721	-
PASIVO NO CORRIENTE		364.492	263.399
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	5.921	20.273
Deudas con entidades de crédito	17	312.964	251.559
PASIVO CORRIENTE		318.885	271.832
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.470.929	3.134.095

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2009 y 2008

En miles de euros	Notas	2009	2008
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	444.052	427.413
Ingresos por arrendamientos	22	16.260	16.582
Variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(18.364)	(26.407)
Resultado de la enajenación de activos financieros	7, 8 y 11	70.892	(4.995)
Deterioro de activos	6, 7 y 9	(100.147)	(27.919)
Gastos de personal	23.a	(9.566)	(9.998)
Otros gastos de explotación	22	(7.299)	(6.877)
Amortizaciones		(1.015)	(957)
Dotación neta a provisiones	15	357	10.181
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		395.170	377.023
Ingresos financieros	23.b	20.797	5.237
Gastos financieros y diferencias de cambio	9 y 13	(20.896)	(20.305)
RESULTADO FINANCIERO		(99)	(15.068)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS			
DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		395.071	361.955
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	(2.759)	385
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		392.312	362.340
Resultado después de impuestos procedente de operaciones interrumpidas	2.3	-	1.592
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		392.312	363.932
Resultado atribuido a intereses minoritarios		1.756	2.541
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO			
ATRIBUIDO AL GRUPO		390.556	361.391
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)		60.293.399	61.936.656
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)		6,48	5,83

Estado consolidado del resultado global

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009 y 2008

En miles de euros	Nota	2009	2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		392.312	363.932
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS			
DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
Por valoración de instrumentos financieros		(105.887)	(540.914)
Activos financieros disponibles para la venta	8	(16.700)	-
Por inversiones en asociadas	7	(89.187)	(540.914)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(36)	-
Efecto impositivo	19	5.010	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS		(100.913)	(540.914)
DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
RESULTADO GLOBAL TOTAL		291.399	(176.982)
Atribuidos a la entidad dominante		289.643	(179.523)
Atribuidos a intereses minoritarios		1.756	2.541

Estados de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Nota 13)

En miles de euros	Capital social	Reservas por ganancias acumuladas	Acciones propias
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008	64.100	2.854.295	(96.479)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	361.391	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	361.391	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior	-	(3.776)	-
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(3.717)	-
Amortización de capital	(1.710)	(82.100)	83.810
Compra de acciones propias	-	-	(15.692)
Otros	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	62.390	3.126.093	(28.361)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	(254.715)	-
Variación del valor razonable de Activos Disponibles para la Venta	-	-	-
Otros	-	(36)	-
Beneficio del ejercicio	-	390.556	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	135.805	-
Dividendos pagados en el ejercicio (nota 3)	-	(45.707)	-
Amortización de capital	(1.630)	(43.680)	45.310
Compra de acciones propias (nota 13)	-	-	(48.350)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	60.760	3.172.511	(31.401)

Otras reservas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
2.103	(3.776)	2.820.243	4.847	2.825.090
(540.914)	-	(540.914)	-	(540.914)
	-	361.391	2.541	363.932
(540.914)	-	(179.523)	2.541	(176.982)
-	3.776	-	-	-
-	(23.151)	(26.868)	-	(26.868)
-	-	-	-	-
-	-	(15.692)	-	(15.692)
-	-	-	(6.684)	(6.684)
(538.811)	(23.151)	2.598.160	704	2.598.864
165.528	-	(89.187)	-	(89.187)
(11.690)	-	(11.690)	-	(11.690)
-	-	(36)	-	(36)
-	-	390.556	1.756	392.312
153.838	-	289.643	1.756	291.399
-	(6.899)	(52.606)	(1.755)	(54.361)
-	-	-	-	-
-	-	(48.350)	-	(48.350)
(384.973)	(30.050)	2.786.847	705	2.787.552

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

En miles de euros	Notas	2009	2008
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		390.556	361.391
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		1.015	957
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	18.364	26.407
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	7	(444.052)	(427.413)
Resultados de activos financieros	7, 8 y 11	29.255	32.914
Recuperaciones provisiones para riesgos y gastos	15	357	(10.181)
Ingresos financieros	23.b	(20.797)	(1.408)
Gastos financieros		20.896	20.305
Impuesto de sociedades	19	2.759	4.136
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Compras inmovilizado financiero		(249.975)	(57.829)
Ventas inmovilizado financiero		150.832	20.758
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(564)	(891)
Compras de inmovilizado material	6	(196)	(40)
Compras de activos financieros para negociar		(14.041)	-
Ventas de activos financieros para negociar		-	37.192
Cobro de dividendos		199.132	173.877
Pago de gastos periodificados en ejercicios anteriores		(22.161)	(17.408)
Cambios del capital circulante		76	-
Otros conceptos		-	(7.765)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		61.456	155.002

En miles de euros	Notas	2009	2008
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras autocartera	13	(48.350)	(15.692)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(48.350)	(15.692)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos	3	(52.606)	(26.868)
Intereses netos		(927)	(21.566)
Deudas con entidades de crédito		136.405	91.301
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		82.872	42.867
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		95.978	182.177
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01 (nota 12)		185.395	3.218
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 31/12 (nota 12)		281.373	185.395

Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

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 la participación en empresas a través de la actividad de Capital Riesgo.

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba correspondientes al ejercicio anual concluido el 31 de diciembre de 2009 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 24 de marzo de 2010, y han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, así como las modificaciones posteriores de modo que reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidadas de Alba a 31 de diciembre de 2009, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.

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

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

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

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

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas 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).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (nota 4.d)

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

2.3. Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes las que forman junto con la sociedad dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquéllas en las que la sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, entendiendo éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad. La sociedad presume que existe control cuando posee la mayoría de los derechos de voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto, o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

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

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes "Intereses Minoritarios" dentro del Patrimonio Neto del Balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

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

A continuación se muestra la información correspondiente al 31 de diciembre de los años 2009 y 2008:

Sociedad dependiente	Actividad	Años	Porcentaje de participación	Coste Neto en libros antes de consolidar	Patrimonio neto antes de resultados no distribuidos	Resultado
Alba Participaciones, S.A. Castelló, 77, 5 ^a planta 28006-Madrid	Inversiónmobiliaria	2009	100,00	117.633	2.096.671	219.327
		2008	100,00	117.633	1.937.456	199.245
Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad de capital riesgo	2009	100,00	72.129	62.451	(2.011)
		2008	100,00	81.600	81.521	(7.381)
Artá Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. Pza. Marqués de Salamanca, 10 28006-Madrid	Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo	2009	62,50	188	1.457	4.684
		2008	62,50	188	160	6.776

En el ejercicio 2008 se vendió la participación del 74,68% de Islalink, S.A., con un beneficio de 1.592 miles de €, que figura en el capítulo “Resultados procedentes de operaciones interrumpidas” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Ernst & Young es el auditor de todas las sociedades dependientes.

2.4. Sociedades asociadas

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

A continuación se muestra la información correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008:

Sociedad asociada / Auditor	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			a 31-12-09	a 31-12-08
Acerinox, S.A. / KPMG Auditores	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de productos de acero inoxidable	24,24	23,77
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. / Deloitte	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	23,48	24,51
Antevenio, S.A. / BDO Audiberia	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	20,54	20,54
Clínica Baviera, S.A. / Ernst & Young	Paseo de la Castellana, 20 (Madrid)	Servicios de medicina oftalmológica y estética	18,15	16,36
Indra Sistemas, S.A. / KPMG Auditores	Avda. de Bruselas, 35 (Alcobendas - Madrid)	Nuevas tecnologías	10,02	-
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. / PriceWaterhouseCoopers	Pajaritos, 24 (Madrid)	Vigilancia, Transporte de Fondos y Alarmas	10,01	10,01

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

Durante 2008 se incrementó el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en un 2,38% debido a la reducción por amortización de acciones propias de un 10% del capital de esta sociedad. También se incrementó el porcentaje de participación en Acerinox, S.A. en un 0,53% debido a la compra de un 0,05% y al impacto en Alba de la reducción de un 2% del capital por amortización de acciones propias. Asimismo, se compró un 0,9% de Clínica Baviera, S.A.

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2009 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2008 aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	2009	2008
Beneficio consolidado del ejercicio	390.556	361.391
Bases de Reparto		
Beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante	40.960	36.724
Remanente	95.285	145.070
Total	136.245	181.794
Distribución		
A Remanente	76.488	136.094
A Dividendos	59.757	45.700
Total	136.245	181.794

Los dividendos pagados por la sociedad dominante en los ejercicios 2009 y 2008 han sido los siguientes:

	Nº acciones con derecho	Dividendo €/Acción	Miles de €
Año 2009			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2009	60.099.348	0,500	30.050
Dividendo complementario del ejercicio 2008	60.148.000	0,375	22.556
Año 2008			
2º Dividendo a cuenta del ejercicio 2008	61.705.854	0,315	19.438
1º Dividendo a cuenta del ejercicio 2008	61.886.533	0,060	3.713
Dividendo complementario del ejercicio 2007	61.955.000	0,060	3.717

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

El Consejo de Administración ha presentado en la Memoria individual de la sociedad dominante el estado de liquidez que exige la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 216 del texto Refundido.

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

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

b) Inmovilizado material (nota 6)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c.1) Clínica Baviera, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2009 a 2014. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento del 2,5%.

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

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

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

En 2008 la únicas sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año era inferior al valor en libros fueron Acerinox, S.A. y Clínica Baviera, S.A. En este caso para calcular el valor razonable se utilizó el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios.

c.1) Acerinox, S.A.

Se utilizó el período de proyección 2009 a 2011. El valor residual se calculó en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento del 2,0%.

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

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

- Estructura de capital: 80% capital y 20% deuda.
- Tasa de Fondos Propios: 9,2%
- Coste de la deuda después de impuestos: EUR SWAP a 10 años + 150 bps = 3,8%

- Beta apalancada: se utilizó 0,80 respecto al IBEX 35, en base a datos reales históricos de Acerinox
- Valor razonable estimado: 12,70€/acción

c.2) Clínica Baviera, S.A.

Se utilizó el período de proyección 2009 a 2011. El valor residual se calculó en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento del 2,5%.

Los flujos de caja proyectados se descontaron a una tasa del 8,5% basada en el coste medio ponderado del capital (WACC).

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

- Estructura de capital: 90% capital y 10% deuda.
- Tasa de Fondos Propios: 9,1%
- Coste de la deuda después de impuestos: EUR SWAP a 10 años + 125 bps = 3,7%
- Beta apalancada: se utilizó 0,72 en base a informes de analistas emitidos en el momento de la OPV
- Valor razonable estimado: 12€/acción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) Pasivos financieros (nota 17)

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

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

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

h) Acciones propias (nota 13)

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

i) Provisiones (nota 15)

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

j) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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

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.

k) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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

Las principales hipótesis utilizadas en 2008 y 2009 para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

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

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

	31/12/2009	31/12/2008
Riesgos por pensiones no causadas	34.367	43.038
Devengados	26.248	34.867
No devengados	8.119	8.171
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	27.461	35.252

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

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

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

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2009 y 2008. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La distribución geográfica es la siguiente:

	Valor razonable	
	2009	2008
Madrid	183.150	201.500
Barcelona	38.700	40.500
Palma de Mallorca	5.300	5.600
Resto	2.000	2.150
Saldo al 31 de diciembre	229.150	249.750

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-08	275.266
Aumentos	891
Variación del valor razonable	(26.407)
Saldo al 31-12-08	249.750
Aumentos	564
Traspasos a inmovilizado material (nota 6)	(2.800)
Variación del valor razonable	(18.364)
Saldo al 31-12-09	229.150

Los aumentos de 2009 y 2008 corresponden a mejoras efectuadas.

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

	2009	2008
<u>Superficie sobre rasante (m²)</u>	82.267	82.592
<u>Superficie alquilada (m²)</u>	74.133	79.354
<u>% superficie alquilada</u>	90,1%	96,1%

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

Los ingresos por arrendamientos calculados hasta el vencimiento contractual, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	2009	2008
<u>Hasta un año</u>	13.059	14.088
<u>Entre dos y cinco años</u>	13.549	22.851
TOTAL	26.608	36.939

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

6. Inmovilizado material

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

	Inmuebles	Otro Inmovilizado	Total
COSTE:			
Saldo al 1-1-08	16.462	32.672	49.134
Aumentos	24	16	40
Bajas	-	(29.809)	(29.809)
Saldo al 31-12-08	16.486	2.879	19.365
Aumentos	14	182	196
Traspasos (nota 5)	2.800	-	2.800
Bajas	-	(120)	(120)
Saldo al 31-12-09	19.300	2.941	22.241
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:			
Saldo al 1-1-08	(5.310)	(9.077)	(14.387)
Aumentos	(768)	(172)	(940)
Bajas	-	6.983	6.983
Saldo al 31-12-08	(6.078)	(2.266)	(8.344)
Aumentos	(775)	(209)	(984)
Bajas	-	120	120
Saldo al 31-12-09	(6.853)	(2.355)	(9.208)
PROVISIÓN:			
Saldo al 1-1-09	-	-	-
Aumentos	(147)	-	(147)
Saldo al 31-12-09	(147)	-	(147)
Inmovilizado material neto a 31-12-08	10.408	613	11.021
Inmovilizado material neto a 31-12-09	12.447	586	12.886

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

Las disminuciones de 2008 se produjeron por la salida del perímetro de consolidación de la participación en Islalink, S.A., que fue vendida. Se formalizan pólizas de seguro en cuantía suficiente para cubrir los riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

7. Inversiones en Asociadas

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

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

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2008 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado al 1/1/08	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Deterioro	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor	Valor en
							consolidado al 31/12/08	bolsa al 31/12/08
Acerinox, S.A.	824.130	(1.438)	(35.019)	1.998	-	(22.594)	767.077	687.179
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.758.122	414.547	(206.923)	-	-	(518.324)	1.447.422	2.549.451
Antevenio, S.A.	2.426	474	-	-	-	-	2.900	4.752
Clínica Baviera, S.A.	58.488	1.119	(1.184)	1.256	(27.919)	-	31.760	18.947
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	139.356	12.711	(6.513)	-	-	4	145.558	144.680
TOTALES	2.782.522	427.413	(249.639)	3.254	(27.919)	(540.914)	2.394.717	3.405.009

Las variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas, en los ejercicios 2009 y 2008, se deben principalmente a la compra de acciones propias, a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y a diferencias de conversión.

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

	2009			2008		
	%	Precio de venta	Resultado	%	Precio de venta	Resultado
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1,33	150.832	67.493	-	-	-
Clínica Baviera	-	-	-	0,11	279	(128)
Total		150.832	67.493		279	(128)

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

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Acerinox, S.A.						
Año 2009	1.615.725	2.002.064	1.065.194	800.073	2.993.409	-229.206
Año 2008	1.881.894	1.844.841	793.836	912.349	5.050.571	-10.455
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.						
Año 2009	14.015.798	17.738.415	13.982.912	13.179.798	15.605.930	1.951.531
Año 2008	36.778.952	14.619.413	30.415.654	11.069.671	15.275.568	1.805.036
Antevenio, S.A.						
Año 2009	14.747	7.022	5.409	311	16.121	1.182
Año 2008	24.490	4.902	14.118	310	19.362	2.524
Indra Sistemas, S.A.						
Año 2009	1.702.665	786.864	1.316.186	196.210	2.513.247	195.590
Año 2008	1.728.065	733.563	1.525.280	112.784	2.379.565	182.419
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.						
Año 2009	703.816	880.837	650.297	406.524	2.187.032	150.132
Año 2008	732.041	710.461	614.361	403.547	2.051.707	127.038
Clínica Baviera, S.A.						
Año 2009	17.255	41.500	16.014	21.875	83.141	1.860
Año 2008	16.392	47.727	18.794	26.122	87.937	7.011

Comunicaciones de participación:

Se han notificado la toma, modificación y cesión de participaciones en el capital social de las sociedades, cuando ha supuesto que el porcentaje resultante ha superado los umbrales aplicables en cada momento.

- En el ejercicio 2009 se ha comunicado a:

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

- En el ejercicio 2008 se ha comunicado a:

Ros Roca Environment, S.L., que se ha alcanzado una participación del	22,39 %
Ocibar, S.A., que se ha alcanzado una participación del	28,88 %
Islalink, S.A., que se ha vendido una participación del	74,68 %
Isofotón, S.A., que se ha vendido una participación del	26,09 %
Ros Roca Environment, S.L., que se ha vendido una participación del	5,60 %
Ocibar, S.A., que se ha vendido una participación del	7,22 %

8. Activos financieros disponibles para la venta

116

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009		2008	
	% Participación	Valor razonable	% Participación	Valor razonable
A largo plazo				
Ros Roca Environment, S.L.	16,79	31.013	16,79	47.713
Ocibar, S.A.	21,66	7.430	21,66	7.430
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	2,55	417
TOTAL		38.860		55.560

En 2009 para el cálculo del valor razonable se ha utilizado, en el caso de Ros Roca Environment, S.L., el método de valoración por múltiplos, usando medias actuales e históricas de EV/EBITDA, y, en el caso de Ocibar, S.A., el método de descuento de flujos de caja, con las mismas hipótesis utilizadas en la inversión inicial actualizadas en algunos casos por las empleadas en el modelo de los bancos financiadores, con una tasa de descuento del 12% anual, e incluyendo los flujos hasta el valor de la última concesión, sin valor terminal, y que coincide con el coste de adquisición.

En 2008 las participaciones en Ros Roca Environment, S.L. y Ocibar, S.A. se registraron por su coste de adquisición al entender que era la mejor estimación de su valor razonable debido a su reciente adquisición.

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

	2009		2008	
	%	Importe	%	Importe
Ros Roca Environment, S.L.	-	-	5,60	622
Ocibar, S.A.	-	-	7,22	72
Otros	-	355	-	416
TOTAL		355		1.110

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		
Créditos a terceros	45.000	135.000
Fianzas recibidas de clientes	1.779	1.742
Saldo al 31 de diciembre	46.779	136.742
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		
Fianzas depositadas en organismos públicos	1.943	1.976

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

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

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

En 2009 se ha deteriorado dicha deuda en 100 millones de euros, en base al valor actual de la deuda sin cash sweep, con un tipo de descuento del 21,31% (EUR SWAP a 11 años más una prima de riesgo implícita). Este importe se ha contabilizado en el epígrafe “Deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A la firma del contrato de crédito mercantil, Alba Participaciones, S.A. ha cobrado 13,8 millones de euros correspondientes a intereses impagados, intereses de demora, comisión de apertura de crédito, otras comisiones y amortización anticipada por venta de un activo fijo del deudor, aproximadamente 4 millones de euros corresponden a comisiones.

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
Dividendos devengados pendientes de cobro	69.083	78.573
Créditos a terceros (nota 9)	8.817	14.144
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre sociedades	2.345	642
Deudores varios	20	1.044
Clientes	41	18
Gastos anticipados	305	368
 Saldo al 31 de diciembre	 80.611	 94.789

11. Activos financieros para negociar

Son acciones cotizadas. El efecto que ha tenido en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas los cambios en el valor razonable, según las cotizaciones al cierre del ejercicio, ha ascendido a 3.044 miles de € en 2009 y (5.977) miles de € en 2008.

12. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
Efectivo en caja y bancos	136.200	155.321
Depósitos e inversiones a corto plazo	145.173	30.074
 Saldo al 31 de diciembre	 281.373	 185.395

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

13. Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social estaba representado por 62.390.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil). En junio de 2009 se han amortizado 1.630.000 acciones por acuerdo de la Junta General Ordinaria de 27 de mayo de 2009 con lo que el capital social ha quedado representado a 31 de diciembre de 2009 por 60.760.000 acciones.

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

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

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio, controlaban conjuntamente (Acción Concertada) el 70,005% de Corporación Financiera Alba, S.A. Otra participación comunicada a la CNMV, a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

The Egerton European Dollar Fund Limited 1,635 %

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

119

	2009	2008
Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas		
Por acciones propias	(85.468)	(191.389)
Por diferencias de conversión	(54.426)	(35.289)
Por valoración de instrumentos financieros	(169.429)	(280.601)
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	(63.960)	(31.532)
Por variaciones del valor razonable de activos disponibles para la venta	(11.690)	-
TOTALES	(384.973)	(538.811)

El movimiento de acciones propias de Alba en 2009 y 2008 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2008	1.985.991	3,10%	48,58	96.479
Adquisiciones	492.586	0,77%	31,85	15.691
Amortizaciones (Junta General 28-05-08)	(1.710.000)	(2,67%)	49,01	(83.810)
Al 31 de diciembre de 2008	768.577	1,23%	36,90	28.361
Adquisiciones	1.634.810	2,62%	29,58	48.350
Amortizaciones (Junta General 27-05-09)	(1.630.000)	(2,61%)	27,80	(45.310)
Al 31 de diciembre de 2009	773.387	1,27%	40,60	31.401

En el saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, hay 435.000 acciones a 44,94 €/acción inmovilizadas para la cobertura del plan de opciones sobre acciones (nota 25). Si elimináramos las 435.000 acciones inmovilizadas, el saldo al 31 de diciembre sería el siguiente:

Año	Acciones	Precio Medio
2008	333.577	27,23 €/acción
2009	338.387	35,03 €/acción

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

14. Política de Gestión del Capital

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

El ratio de apalancamiento de Alba al cierre del ejercicio 2009 y 2008 es el siguiente

	2009	2008
Deudas con entidades de crédito	637.964	501.559
Efectivo y otros medios equivalentes	(281.373)	(185.395)
Activos financieros para negociar	(22.489)	(6.011)
Total deuda neta	334.102	310.153
Patrimonio neto	2.786.847	2.598.160
Patrimonio neto + deuda neta	3.120.949	2.908.313
Ratio de apalancamiento	10,71%	10,66%

15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	2009	2008
Saldo al 1 de enero	11.423	24.297
Aumentos por actualización de intereses	244	320
Disminuciones por anulaciones de quebrantos	(357)	(10.181)
Utilizaciones por pagos	(4.482)	(3.013)
Saldo a 31 de diciembre	6.828	11.423

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
Otros pasivos financieros	2.110	11.504
Remuneraciones pendientes de pago	1.416	1.929
Deudas comerciales	1.022	861
Pasivos por impuesto corriente (nota 19)	948	5.786
Ajustes por periodificación	425	106
Otros	-	87
Saldo a 31 de diciembre	5.921	20.273

17. Deudas corrientes con entidades de crédito

NO CORRIENTES:

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

CORRIENTES:

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

Banco	Al 31/12/2009		Al 31/12/2008	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
Banca March	18/06/2010	75.166	19/06/2009	3.253
Banco Cooperativo	15/07/2010	17.586	-	-
Banco Sabadell	04/10/2010	49.153	-	-
Banesto	30/06/2010	59.032	-	-
Barclays	02/07/2010	47.134	22/06/2009	53.019
La Caixa	08/06/2010	14.909	-	-
Unicaja	15/02/2010	49.984	13/01/2009	49.610
BBVA	-	-	13/04/2009	138.677
Caixanova	-	-	05/06/2009	7.000
Total		312.964		251.559
Límite concedido		313.000		652.000

Los intereses, generalmente, se liquidan por trimestres, siendo el índice de referencia el Euribor-30 y el Euribor-90 más un diferencial de mercado.

El crédito de Unicaja ha sido renovado en 2010 hasta febrero de 2011. El resto de créditos se espera que sean renovados a su vencimiento.

18. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

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

Corporación Financiera Alba, S.A. se dedica a dos tipos de actividades, que son: (i) la participación en el capital de sociedades cotizadas y, en algunos casos, no cotizadas, a través de sus filiales Alba Participaciones, S.A. y Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. y (ii) la inversión en inmuebles dedicados al alquiler de oficinas.

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

Por lo que se refiere a las inversiones inmobiliarias, los riesgos que les afectan son: el lucro cesante en el caso de que estén desocupadas (especialmente si se trata de superficies importantes), la evolución de los tipos de interés a largo plazo, los siniestros, los impagados y la evolución del valor de mercado.

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

1.1. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

La sociedad está expuesta a este riesgo, principalmente, por las deudas con entidades de crédito. La política de financiación de Alba se basará en distribuir la financiación entre corto y largo plazo y a tipo fijo o variable, en función de lo que la situación financiera aconseje en cada momento.

1.2. Riesgo de tipo de cambio

En la actualidad, la actividad de Alba no se ve afectada por un riesgo de tipo de cambio digno de mención.

1.3. Riesgo de mercado

El riesgo bursátil afecta al activo más importante del balance de la sociedad que es la inversión en sociedades cotizadas, a través de sus sociedades dependientes. Estas inversiones, en su mayor parte, son y se prevé que sigan siendo, de carácter permanente y su cobertura sería económicamente inviable. Por otra parte, la sociedad opera, en algunos casos, con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas.

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

1.4. Riesgo de crédito

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

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

1.5. Riesgo de liquidez

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

2. Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos

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

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

3. Sistemas de información y control interno

Para el seguimiento y control de los riesgos y para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable, la sociedad dispone de una organización en la que destaca la existencia de una Dirección Financiera, una Asesoría Jurídica y una Asesoría Fiscal que, cada una en su área de competencias, vela por el seguimiento adecuado de los riesgos y porque se respete la normativa vigente (externa e interna).

La sociedad tiene, asimismo, establecidos procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, debidamente documentados en normas operativas o manuales de funcionamiento. En este sentido, la sociedad dispone de un sistema de información integrado, basado en moderna tecnología, que facilita la elaboración puntual y fiable de información financiera, así como de los datos operativos necesarios para la eficaz gestión del negocio, y de un sistema de presupuestación que permite establecer con antelación los objetivos cuantitativos de la sociedad dentro de su marco estratégico, y analizar las causas de las principales desviaciones entre los datos reales y los presupuestados.

Finalmente, el Comité de Auditoría tiene encomendada la comprobación de que la sociedad cuenta con la existencia del sistema indicado para el seguimiento y control de los riesgos y que el mismo funciona eficazmente. El Auditor Externo también lo ha encontrado adecuado.

19. Situación fiscal

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

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

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

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

El gasto por Impuesto de sociedades, así como la cuota a pagar, corresponde, prácticamente en su totalidad, a Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.

2008

<u>Cuenta de pérdidas y ganancias</u>		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
<u>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</u>	<u>361.391</u>	
<u>Impuesto sobre Sociedades</u>	-	<u>385</u>
<u>Diferencias permanentes</u>		
Por ajustes de consolidación (1)	-	<u>126.028</u>
Dividendos intergrupo		<u>28.000</u>
Ajustes a reservas por 1 ^a aplicación del NPGC	<u>3.903</u>	-
Otras	<u>177</u>	-
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Con origen en el ejercicio	<u>29.303</u>	<u>14.693</u>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		<u>(182)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>225.486</u>	
Cuota íntegra al 30%		<u>67.646</u>
Deducciones de la cuota		<u>(64.790)</u>
<u>Gasto por impuesto sobre sociedades</u>		<u>2.856</u>

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

En 2008 se cobraron 3.259 mil € correspondientes a una reclamación que teníamos planteada ante las autoridades fiscales en relación con el Impuesto de Sociedades de 1991. Este importe más el gasto por Impuesto de Sociedades de Arta Capital, S.G.E.C.R., S.A. supuso reconocer un ingreso en el epígrafe "Gasto por impuesto sobre sociedades" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del año 2008 de 385 miles €.

El saldo neto de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2009	2008
Activos por impuestos diferidos		
Por deterioro activos financieros	30.000	-
Por créditos por bases imponibles negativas	-	33.459
Por variaciones en el valor razonable de Activos Financieros Disponibles para la Venta	5.009	
Pasivos por impuestos diferidos		
Por plusvalías de inversiones inmobiliarias	(27.958)	(33.459)
Otros	(2.763)	-
TOTAL	4.288	

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

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

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

Año de prescripción	31/12/2009		31/12/2008	
	Base imponible negativa	Base imponible negativa	Deducciones de la cuota	Deducciones de la cuota
2018	10.517	66.027	71.988	
2019	116.256	116.256		-
TOTAL	126.773	182.283		71.988

Están pendientes de inspección los ejercicios 2005 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

El importe que figura en la nota 10 “Activos por impuesto corriente” del epígrafe “Clientes y otras cuentas a cobrar” corresponde a retenciones soportadas por el Grupo. El detalle del importe que figura en la nota 16 “Pasivos por impuesto corriente” del epígrafe “Proveedores y otras cuentas a pagar” es el siguiente:

	2009	2008
Por Impuesto sobre Sociedades	534	2.859
Por retenciones IRPF	307	455
Por IVA	55	159
Por cuotas a la Seguridad Social	52	47
Por IRC	-	2.266
TOTAL	948	5.786

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

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

129

	2009	2008
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	3.827	3.827
Otras garantías	-	432
TOTAL	3.827	4.259

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

21. Plantilla

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

	2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	6	-	6	6	-	6
Jefes de departamento	7	1	8	7	1	8
Administrativos	16	15	31	14	15	29
Otros	2	-	2	2	-	2
Total	31	16	47	29	16	45

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

	2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos y Directores	6	-	6	6	-	6
Jefes de departamento	7	1	8	7	1	8
Administrativos	17	16	33	14	15	29
Otros	2	-	2	2	-	2
Total	32	17	49	29	16	45

22. Información por segmentos

A continuación se presenta información sobre los ingresos, resultados, activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio para los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

Ejercicio 2009

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

Ejercicio 2008

En miles de euros	Alquiler de inmuebles	Inversiones inmobiliarias	Total Grupo
INGRESOS Y GASTOS DIRECTOS DEL SEGMENTO			
Ingresos por arrendamientos y otros	16.582		16.582
Resultado de venta		(4.995)	(4.995)
Participación en resultados de asociadas		427.413	427.413
Dividendos cobrados		659	659
Incremento / (Disminución) del valor razonable	(26.407)	(27.919)	(54.326)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.914)		(2.914)
Resultado del segmento	(12.739)	395.158	382.419
INGRESOS Y GASTOS NO ASIGNADOS A SEGMENTOS			
Dotación neta a provisiones		10.181	
Gastos de personal		(9.998)	
Otros gastos de explotación		(3.963)	
Amortizaciones		(957)	
Gastos financieros netos		(15.727)	
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios		361.955	
Impuesto sobre sociedades		385	
Resultado procedente de operaciones interrumpidas		1.592	
Intereses minoritarios		(2.541)	
Resultado neto del ejercicio		361.391	
ACTIVOS Y PASIVOS			
Activos del segmento	251.492	2.456.288	2.707.780
Activos no asignados			426.315
Total Activos			3.134.095
Pasivos del segmento	1.976		1.976
Pasivos no asignados			533.255
Total Pasivos			535.231

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

23. Otros ingresos y gastos

A continuación se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008.

a) Gastos de personal

	2009	2008
Sueldos y salarios	7.520	7.896
Seguridad social a cargo de la empresa	511	461
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1.251	1.384
Primas de seguros	201	177
Otros gastos sociales	83	80
Saldo al 31 de diciembre	9.566	9.998

b) Ingresos financieros

	2009	2008
Dividendos	828	659
Beneficios/(Pérdidas) de derivados	9.423	(6.015)
Intereses	7.601	4.144
Comisión de Gestión	2.945	3.829
Otros ingresos financieros	-	2.620
Saldo al 31 de diciembre	20.797	5.237

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 Alba no mantenía posiciones significativas en instrumentos financieros.

24. Partes vinculadas

En el año 2009 se han realizado las siguientes operaciones:

Descripción de la operación	Importe	Parte Vinculada
CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD		
CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD		
Gastos financieros	226	Banca March
Contratos de Gestión y Colaboración	926	Banca March
Intereses de cuenta corriente	512	Banca March
Acuerdos de financiación y créditos	25.922	Banca March
Garantías y avales	1.971	Banca March
Asesoramiento financiero	1.139	Banca March
Dividendos	37.217	Acción Concertada Grupo Banca March
CON OTRAS PARTES VINCULADAS		
Dividendos	186.596	ACS, Acerinox, Prosegur e Indra
Devolución Prima de Emisión	6.043	Acerinox
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March
Contratos de arrendamiento operativo	335	March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y CIMSA
Primas de seguros intermediadas	2.785	March Unipsa
Primas de seguros	358	March Vida

En el año 2008 se han realizado las siguientes operaciones:

<u>Descripción de la operación</u>	<u>Importe</u>	<u>Parte Vinculada</u>
CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD		
Gastos financieros	2.215	Banca March
Intereses de cuenta corriente	637	Banca March
Acuerdos de financiación y créditos	3.058	Banca March
Garantías y avales	2.402	Banca March
Dividendos	18.051	Acción Concertada Grupo Banca March
CON OTRAS PARTES VINCULADAS		
Dividendos	243.596	ACS, Acerinox, Prosegur y Clínica Baviera
Devolución Prima de Emisión	6.043	Acerinox
Contratos de colaboración	300	Fundación Juan March
Contratos de arrendamiento operativo	332	March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y CIMSA
Primas de seguros intermediadas	3.509	March Unipsa
Primas de seguros	272	March Vida

Los administradores y directivos recibieron 7.514 miles de euros en 2008 correspondiente a una retribución variable extraordinaria ligada a la evolución del Valor Neto de los Activos y con vencimiento a 3 años. Este importe se devengó en el periodo 2005-2008 y fue provisionado en dichos ejercicios.

25. Plan de opciones sobre acciones

La Junta de Accionistas de Alba aprobó el 28 de mayo de 2008 un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directivos de la Compañía. El plan tiene una duración de tres años, empezando el 28 de mayo de 2008. Las características del sistema son las siguientes:

- a) La sociedad ha entregado a los beneficiarios opciones que darán derecho a adquirir, transcurridos tres años desde la aprobación del Plan, acciones de Corporación Financiera Alba S.A.
- b) A este sistema de opciones se han acogido los Consejeros Ejecutivos y Directivos de Corporación Financiera Alba, S.A.
- c) El máximo de acciones a entregar en virtud de este Plan será de 435.000 y su cobertura se ha realizado mediante la inmovilización del mismo número de acciones, existentes en la autocartera de la Sociedad.
- d) Las opciones son intransmisibles excepto por fallecimiento del beneficiario.
- e) El precio de ejercicio de cada opción será de 44,94 €/acción. No obstante, a elección del beneficiario, también podrá liquidarse el ejercicio de los derechos de opción mediante pago en efectivo, por la sociedad al beneficiario, de la diferencia entre el precio medio ponderado de la negociación bursátil de las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. durante el mes inmediato anterior a la fecha en la que vengan los tres años desde la concesión de las opciones y el precio de ejercicio de tales opciones. Es previsible que los beneficiarios se acojan al cobro en efectivo, por lo que la sociedad estimará en cada cierre contable el correspondiente pasivo financiero, si procede.
- f) La entrega de las opciones fue gratuita.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no hay contabilizado ningún pasivo derivado de este plan.

26. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

La sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A.:

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

No hay anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

En el año 2008	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	5	-	363	66	28
Consejeros externos independientes	5	-	159	-	-
Consejeros ejecutivos	3	1.654	90	44	560
Alta Dirección	4	1.197	-	36	357

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

No había anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

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 los Consejeros que tienen participaciones o desempeñan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Alba:

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
Juan March de la Lastra	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	Capital riesgo	-	Consejero
Juan March de la Lastra	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R.	-	Consejero
Juan March de la Lastra	Deyá Capital, S.C.R., S.A.	S.C.R.	-	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	Capital riesgo	-	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R..	-	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Deyá Capital, S.C.R., S.A.	S.C.R.	-	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Alba Participaciones, S.A.	Inversión mobiliaria	-	Vicepresidente 1º y Consejero Delegado

(continuación)

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
Manuel Soto Serrano	Banco Santander, S.A.	Banca	n.s	Vicepresidente 4º
Manuel Soto Serrano	Cartera Industrial Rea, S.A.	Sociedad de Cartera	3,27%	Consejero
Francisco Verdú Pons	Alba Participaciones, S.A.	Inversiónmobiliaria	-	Presidente
José Ramón del Caño	Deyá Capital II, S.C.R., de Régimen Común, S.A.	Capital riesgo	-	Secretario
José Ramón del Caño	Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	S.G.E.C.R.	-	Consejero Secretario
José Ramón del Caño	Deyá Capital, S.C.R., S.A.	S.C.R.	-	Consejero Secretario

27. Retribución a los auditores

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young ha sido de 65 miles €, correspondiendo todo a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2009 de Alba y las sociedades dependientes. Los del ejercicio 2008 ascendieron a 63 miles €, correspondiendo todo a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2008 de Alba y otras sociedades del Grupo.

28. Estado de Flujos de Tesorería

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

Dicho estado se divide en tres tipos:

- Flujos netos de tesorería por actividades de explotación: incluye los movimientos de efectivo a nivel operativo de todos los negocios gestionados por el Grupo.
- Flujos netos de tesorería por actividades de inversión: incluye los flujos utilizados en la compra de autocartera.
- Flujos netos de tesorería por actividades de financiación: incluye las entradas de efectivo por utilización de fuentes de financiación externa y las salidas de efectivo por cancelación de fuentes de financiación externa, por los intereses financieros derivados de los recursos ajenos y por reparto de dividendos.

29. Hechos posteriores al cierre

En febrero los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital (Deyá Capital SCR, Deyá Capital-II SCR y Deyá Capital-III FCR), gestionados por Artá Capital SGECR, han formalizado un acuerdo para adquirir una participación del 10% en Mecalux por 55 M€, sujeto a la autorización y liquidación de la OPA de Exclusión promovida por esta Sociedad.

El precio de compra acordado es de 15 euros por acción, el mismo que se ofrecerá en la OPA de Exclusión mencionada.

Alba, a través de Deyá Capital SCR, tendrá una participación indirecta del 7,5% del capital social de Mecalux una vez ejecutado el acuerdo indicado.

Mecalux es uno de los líderes mundiales en el sector de sistemas de almacenaje, realizando la práctica totalidad de las tareas necesarias en el proceso de desarrollo de los almacenes, incluyendo la ingeniería, fabricación e instalación de almacenes autoportantes y automatizados y el desarrollo de software para la gestión logística de almacenes y la prestación de servicios de consultoría. Es líder de su sector en España y se sitúa entre las cinco primeras compañías a nivel mundial por volumen de ventas. Cuenta con centros productivos en España, Estados Unidos, Argentina, Brasil, México y Polonia y una extensa red de distribución en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.



INFORME DE GESTIÓN

**Informe de Gestión Consolidado de Corporación Financiera ALBA, S.A. y
Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2009**



Informe de Gestión

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2009 reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2009 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

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

2. Evolución previsible de la Sociedad

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

3. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

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

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2008	1.985.991	3,10%	48,58	96.479
Adquisiciones	492.586	0,77%	31,85	15.691
Amortizaciones (Junta General 28-05-08)	(1.710.000)	(2,67%)	49,01	(83.810)
Al 31 de diciembre de 2008	768.577	1,23%	36,90	28.361
Adquisiciones	1.634.810	2,62%	29,58	48.350
Amortizaciones (Junta General 27-05-09)	(1.630.000)	(2,61%)	27,80	(45.310)
Al 31 de diciembre de 2009	773.387	1,27%	40,60	31.401

En el saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, hay 435.000 acciones a 44,94 €/acción inmovilizadas para la cobertura del plan de opciones sobre acciones. Si elimináramos las 435.000 acciones inmovilizadas, el saldo al 31 de diciembre sería el siguiente:

Año	Acciones	Precio Medio
2008	333.577	27,23 €/acción
2009	338.387	35,03 €/acción

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

5. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

En febrero los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital (Deyá Capital SCR, Deyá Capital-II SCR y Deyá Capital-III FCR), gestionados por Artá Capital SGECR, han formalizado un acuerdo para adquirir una participación del 10% en Mecalux por 55 M€, sujeto a la autorización y liquidación de la OPA de Exclusión promovida por esta Sociedad.

El precio de compra acordado es de 15 euros por acción, el mismo que se ofrecerá en la OPA de Exclusión mencionada.

Alba, a través de Deyá Capital SCR, tendrá una participación indirecta del 7,5% del capital social de Mecalux una vez ejecutado el acuerdo indicado.

Mecalux es uno de los líderes mundiales en el sector de sistemas de almacenaje, realizando la práctica totalidad de las tareas necesarias en el proceso de desarrollo de los almacenes, incluyendo la ingeniería, fabricación e instalación de almacenes autoportantes y automatizados y el desarrollo de software para la gestión logística de almacenes y la prestación de servicios de consultoría. Es líder de su sector en España y se sitúa entre las cinco primeras compañías a nivel mundial por volumen de ventas. Cuenta con centros productivos en España, Estados Unidos, Argentina, Brasil, México y Polonia y una extensa red de distribución en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

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

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril), el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S. A. ha acordado, en su reunión del 24 de marzo de 2010, aprobar y poner a disposición de los accionistas el presente Informe explicativo de las materias que, en cumplimiento del citado precepto, se ha incluido en el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales del ejercicio 2.009.

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

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos sociales el capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. está compuesto por 60.760.000 acciones de un euro de nominal, de una misma clase todas ellas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, suscritas y desembolsadas, que confieren los mismos derechos y obligaciones, siendo necesaria la tenencia de 25 acciones como mínimo para poder asistir y votar en las Juntas Generales.

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

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

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

Las participaciones significativas a 31 de diciembre de 2009, son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de votos indirectos	% sobre el total de derechos de voto
ACCION CONCERTADA GRUPO BANCA MARCH	20.232.762	22.302.149	70,005
THE EGERTON EUROPEAN DOLLAR FUND LIMITED	1.019.883	0	1,635

Dentro de la “Acción concertada Grupo Banca March” (70,005%) cabe destacar las siguientes participaciones que, por sí solas, constituirían participaciones significativas (incluyendo participaciones directas e indirectas):

Banca March, S.A.	33,299%
D. Carlos March Delgado	13,061%
D. Juan March Delgado	11,815%
Dª Leonor March Delgado	3,485%
Dª Gloria March Delgado	3,093%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

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

e) Los pactos parasociales

Los hermanos D. Juan, D. Carlos, D^a Leonor y D^a Gloria March Delgado, son propietarios de la totalidad de las acciones de Banca March, S.A. que, además, tiene una participación significativa en Corporación Financiera Alba, S.A.. Los citados señores suscribieron con fecha 24 de mayo de 2004, un Pacto Parasocial relativo a la mencionada entidad bancaria que también afecta a Corporación Financiera Alba, S.A., dada su posición accionarial en ésta última. Este pacto ha sido modificado el 22 de diciembre 2009.

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

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

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

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

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

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

f.1.1. Nombramiento, reelección y ratificación.

- Competencia: Corresponde a la Junta General, de conformidad con lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre) y en los Estatutos sociales. No obstante, en el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios Administradores, el Consejo puede designar, en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, a otro u otros Consejeros, siendo precisa la confirmación en la primera Junta General que se celebre.
- Requisitos y restricciones para el nombramiento: No se requiere la cualidad de accionista para ser nombrado Consejero, salvo en el caso de nombramiento por cooptación, en el que sí se precisa esa cualidad. No pueden ser designados Administradores los que se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

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

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.
- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la sociedad cotizada o de cualquier otra sociedad de su grupo.
- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.
- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la sociedad o de su grupo.
- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) anteriores. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

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

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

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

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

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

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

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

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

f.1.2. Cese o remoción.

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

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

- a) Cuando el Consejero cumpla la edad de 70 años.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando se vean afectados por circunstancias que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras del Mercado de Valores.
- d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- e) Cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados y, en particular, cuando un Consejero Independiente o un Consejero Dominicano pierda su respectiva condición.

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

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

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

Los Consejeros deben informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores viciisitudes procesales. Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el Consejero continúe en su cargo. De todo ello se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

f.2. Modificación de Estatutos.

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley, sin que a este respecto se haya establecido ninguna especialidad por los propios Estatutos Sociales.

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

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

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

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

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

En cuanto a las facultades para la compra de acciones, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2.009 autorizó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de Corporación Financiera Alba, S.A.. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 10% del capital social en el artículo 75.2 de la Ley de Sociedades Anónimas. La duración de la autorización es hasta el 30 de junio de 2010.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

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

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

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

- a) Empleados: En el caso de empleados vinculados por una relación laboral común -que constituyen la mayoría del personal al servicio de la entidad-, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cual sea la causa extintiva de su contrato.
- b) Consejeros ejecutivos y personal directivo: En el caso de Consejeros ejecutivos y personal directivo, los contratos respectivos comprenden una indemnización a abonar en caso de extinción de la relación por voluntad de la Compañía que no será inferior al importe del fondo constituido como complemento de pensión o al importe de una anualidad de todos los conceptos retributivos, incrementada en un doceavo de dicha anualidad por cada año transcurrido desde la fecha de antigüedad en el grupo, según el que sea superior.

7. Política de control y gestión de riesgos

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

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

Corporación Financiera Alba, S.A. se dedica a dos tipos de actividades, que son: (i) la participación en el capital de sociedades cotizadas y, en algunos casos, no cotizadas, a través de sus filiales Alba Participaciones, S.A. y Deyá Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. y (ii) la inversión en inmuebles dedicados al alquiler de oficinas.

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

Por lo que se refiere a las inversiones inmobiliarias, los riesgos que les afectan son: el lucro cesante en el caso de que estén desocupadas (especialmente si se trata de superficies importantes), la evolución de los tipos de interés a largo plazo, los siniestros, los impagados y la evolución del valor de mercado.

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

1.1. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

La sociedad está expuesta a este riesgo, principalmente, por las deudas con entidades de crédito. La política de financiación de Alba se basará en distribuir la financiación entre corto y largo plazo y a tipo fijo o variable, en función de lo que la situación financiera aconseje en cada momento.

1.2. Riesgo de tipo de cambio

En la actualidad, la actividad de Alba no se ve afectada por un riesgo de tipo de cambio digno de mención.

1.3. Riesgo de mercado

El riesgo bursátil afecta al activo más importante del balance de la sociedad que es la inversión en sociedades cotizadas, a través de sus sociedades dependientes. Estas inversiones, en su mayor parte, son y se prevé que sigan siendo, de carácter permanente y su cobertura sería económicamente inviable. Por otra parte, la sociedad opera, en algunos casos, con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas.

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

1.4. Riesgo de crédito

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

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

1.5. Riesgo de liquidez

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

2. Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos

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

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

3. Sistemas de información y control interno

Para el seguimiento y control de los riesgos y para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable, la sociedad dispone de una organización en la que destaca la existencia de una Dirección Financiera, una Asesoría Jurídica y una Asesoría Fiscal que, cada una en su área de competencias, vela por el seguimiento adecuado de los riesgos y porque se respete la normativa vigente (externa e interna).

La sociedad tiene, asimismo, establecidos procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, debidamente documentados en normas operativas o manuales de funcionamiento. En este sentido, la sociedad dispone de un sistema de información integrado, basado en moderna tecnología, que facilita la elaboración puntual y fiable de información financiera, así como de los datos operativos necesarios para la eficaz gestión del negocio, y de un sistema de presupuestación que permite establecer con antelación los objetivos cuantitativos de la sociedad dentro de su marco estratégico, y analizar las causas de las principales desviaciones entre los datos reales y los presupuestados.

Finalmente, el Comité de Auditoría tiene encomendada la comprobación de que la sociedad cuenta con la existencia del sistema indicado para el seguimiento y control de los riesgos y que el mismo funciona eficazmente. El Auditor Externo también lo ha encontrado adecuado.

8. Informe Anual Gobierno Corporativo

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

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Sociedades Anónimas cotizadas

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

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Informe de Actuación del Comité de Auditoría en el ejercicio 2009

Informe del Comité de Auditoría

Introducción

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

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

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

En cumplimiento de lo dispuesto en dicha Ley, Corporación Financiera Alba, S.A. modificó sus estatutos sociales y su Reglamento del Consejo de Administración, fijando las competencias del Comité y las reglas de su funcionamiento, que más adelante se mencionan.

156

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 18^a 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.

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.

En mayo de 2007, y de acuerdo con lo previsto en la citada Ley 44/2002 y en los Estatutos, cesó el Presidente del Comité de Auditoría, al haber permanecido cuatro años en el cargo (aunque ha continuado como miembro del Comité), y se designó un nuevo Presidente. En 2008 y 2009 se han producido algunas modificaciones en la composición del Comité.

Los Consejeros que han formado parte de este Comité durante 2009 han sido:

- Hasta el 27 de mayo de 2009: D. Manuel Soto Serrano como Presidente, y D. Isidro Fernández Barreiro, D. Enrique Piñel López y D. Fernando Casado Juan como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente y el Sr. Casado tenían la condición de Consejeros independientes y los otros dos miembros tenían la condición de Consejeros externos dominicales.
- Desde el 27 de mayo de 2009: D. Manuel Soto Serrano como Presidente, y D. Isidro Fernández Barreiro y D. José Manuel Serra Peris como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente y el Sr. Serra Peris tienen la condición de Consejeros independientes y el Sr. Fernández Barreiro tiene la condición de Consejero externo dominical.

Funcionamiento y actividad

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

Durante el ejercicio de 2009 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 trípticos informativos complementarios que se publican, de acuerdo con las exigencias establecidas por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y por la Circular de la CNMV 1/2008, de 30 de enero.

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

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

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

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

Por lo que se refiere a la Auditoría externa, cabe mencionar que los Auditores asistieron a las reuniones del Comité de Auditoría en las que se examinaron la información financiera correspondiente al cierre del ejercicio 2008 y las cuentas anuales de dicho ejercicio. Los Auditores externos informaron ampliamente sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. En particular, las cuentas anuales fueron objeto de un informe sin salvedades, sin que se advirtieran riesgos relevantes en la sociedad, y considerando adecuado el control interno de la compañía. Para la realización de sus funciones, los Auditores externos contaron con la colaboración de las personas responsables dentro de la Compañía. Asimismo, se explicó la planificación de los trabajos de auditoría para el ejercicio 2009.

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

c) Sistema de identificación de riesgos y de control interno

En materia de sistema de identificación de riesgos y de control interno, debe resaltarse que la Dirección Financiera es la encargada, dentro de la Sociedad, del control interno de la misma, que cuenta con una serie de normas operativas que establecen los criterios de control interno. Estas normas, que se recogen en el “Manual de Funcionamiento”, se refieren, entre otras cuestiones, a las inversiones y desinversiones, los presupuestos y el control de los gastos, la consolidación, el sistema informático, los controles de administración, y los archivos.

El Comité de Auditoría tiene atribuidas competencias en esta materia y evalúa si la Compañía cuenta con organización, personal y procesos adecuados para identificar y controlar sus principales riesgos operativos, financieros y legales, y se le faculta para investigar cualquier aspecto del sistema de identificación de riesgos y de control interno que considere oportuno. A este respecto, cabe recordar que se encomendó a los Auditores externos, en 2004 y 2008, la realización de un examen detenido del sistema de control interno de la Compañía y, en especial, del “Manual de Funcionamiento”, del que resultó que, en su opinión, la misma disponía de un sistema de control interno satisfactorio, sin perjuicio de haber formulado algunas recomendaciones al respecto, que han sido asumidas.

Durante el ejercicio 2009 no se ha detectado ninguna incidencia de relieve en esta materia.

d) Cumplimiento normativo

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

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

Por otra parte, entre las funciones de este Comité se encuentra la de velar por la existencia de un sistema interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones del Comité asiste el Director Financiero encargado del control interno de la sociedad, que informa de los temas relativos a esta materia.

En cuanto a la existencia de procedimientos internos, tal y como se ha mencionado en el apartado anterior, la Sociedad cuenta con una serie de normas operativas (“Manual de Funcionamiento”) que establecen los criterios de control interno.

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

En relación con esta área de actuación, el Comité de Auditoría también examinó el proyecto de Informe Anual de Gobierno Corporativo, el proyecto de Informe previsto en el artículo 116 bis de la LMV -que posteriormente fueron aprobados por el Consejo de Administración-, y el Informe preparado por el Órgano de control previsto en el Reglamento Interno de Conducta, sobre las actuaciones llevadas a cabo en cumplimiento del mismo (todos ellos referidos al ejercicio 2008).

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

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

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

PROPUESTA DE ACUERDOS

Propuesta de Acuerdos

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

- 162
1. Aprobar las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al Ejercicio Social finalizado el 31 de diciembre de 2009.
 2. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el mismo período.
 3. Aprobar la propuesta de distribución de beneficios y pago de dividendos.
 4. Nombramiento y reelección de Consejeros.
 - Nombrar Consejero de la Sociedad a D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego.
 - Reelegir como Consejeros de la Sociedad a D. Pablo Vallbona Vadell, D. Isidro Fernández Barreiro, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, y D. Francisco Verdú Pons.
 5. Reducir el capital social mediante amortización de las acciones que, a la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas, formen parte de la autocartera de la sociedad, incluidas las 435.000 acciones afectas a la ejecución del Plan de retribución de Consejeros ejecutivos y Directivos de 2008, y modificar el artículo 5 de los Estatutos Sociales.
 6. Autorizar la adquisición de acciones propias, dentro de los límites máximos permitidos en cada momento y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, así como aplicar las acciones adquiridas en virtud de esta autorización y de autorizaciones anteriores a la ejecución de los Planes de retribución de Consejeros ejecutivos, Directivos y empleados consistente en la entrega de acciones o de opciones sobre las mismas, y autorizar al Consejo de Administración para reducir, en su caso, el capital social.
 7. Retribución del Consejo de Administración. Fijar en 820.000 euros, el importe anual máximo de la retribución estatutaria para el conjunto del Consejo de Administración.
 8. Autorizar, dentro de la política retributiva general, un sistema retributivo consistente en un Plan de entrega de acciones para empleados, a fin de facilitar su incorporación al accionariado y contribuir a su participación en la empresa, mediante la entrega de acciones de Corporación Financiera Alba S.A. como parte de su retribución variable anual.
 9. Traspasar el exceso de la reserva legal, derivado de reducciones del capital social, a reservas voluntarias.
 10. Autorizar al Consejo de Administración para la ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta.
 11. Aprobar el Acta de la Junta.

Se puede obtener una copia de esta Memoria en formato PDF en el portal de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.: www.cf-alba.com

Redacción: CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Edición: CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Dirección de Producción: See the change

Diseño: See the change

D.L.: M-19936-2010

Todos los derechos reservados.

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Castelló, 77 5^a planta

28006 Madrid

España

Tel.: + 34 91 436 37 10

Fax: + 34 91 575 65 12

alba@corporacionalba.es

www.cf-alba.com

