

# Corporación Financiera Alba, S.A.

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Corporación Financiera Alba, S.A. está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas al ser la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Alba). Dichas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, detallándose en la Nota 2 de la memoria el efecto de la consolidación, que supone un incremento de los resultados del ejercicio 2003, y de los activos y las reservas al 31 de diciembre de 2003 de 98.233, 834.367 y 588.636 miles de euros, respectivamente. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº: S0692

Genaro Barmiento

2 de abril de 2004

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES**

**AL EJERCICIO 2003**

**BALANCES DE SITUACION DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****(en miles de Euros)**

ACTIVO	2002	2003	PASIVO	2002	2003
<b>INMOVILIZADO</b>	293.784	287.091	<b>FONDOS PROPIOS (nota 7)</b>	283.672	194.488
Inmovilizaciones inmateriales	23	29	Capital suscrito	74.700	67.520
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	161.308	154.550	Reservas	83.740	45.098
Terrenos y construcciones	191.970	188.271	Reserva legal	16.448	16.448
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.891	3.025	Reserva para acciones propias	31.368	5.691
Otro inmovilizado	1.566	1.540	Otras reservas	35.924	22.959
Amortizaciones	(35.119)	(38.286)	Resultados de ejercicios anteriores	14.726	1.644
Inmovilizaciones financieras	132.453	132.512	Remanente	14.726	1.644
Participaciones en empresas del Grupo (nota 6a)	128.555	128.555	Pérdidas y ganancias	114.920	84.269
Participaciones en empresas Asociadas (nota 6b)	2.205	2.205	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(4.414)	(4.043)
Fianzas constituidas a largo plazo	1.693	1.752	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 8)</b>	10.328	10.559
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	42.539	7.324	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	1.981	1.972
Deudores	11.069	174	Fianzas recibidas a largo plazo	1.981	1.972
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	177	125	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	40.342	87.396
Empresas del grupo deudores	7.303	-	Deudas con entidades de crédito	38.270	85.285
Administraciones Públicas	3.065	77	Préstamos y otras deudas (nota 9)	38.270	85.285
Deudores varios	524	64	Acreedores comerciales	1.415	1.304
Provisiones	-	(92)	Empresas del grupo acreedores (nota 12d)	-	184
Inversiones financieras temporales	52	52	Otras deudas no comerciales	657	623
Acciones propias (nota 7b)	31.368	5.691	Administraciones Públicas	115	107
Tesorería	48	1.406	Otras deudas	87	87
Ajustes por periodificación	2	1	Remuneraciones pendientes de pago	455	429
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>336.323</b>	<b>294.415</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>336.323</b>	<b>294.415</b>

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**  
**(en miles de Euros)**

DEBE	2002	2003	HABER	2002	2003
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal	2.406	2.544	Importe neto de la cifra de negocios (nota 12a)	12.139	11.524
Sueños y salarios	2.027	2.149	Ingresos por arrendamientos	12.139	11.524
Cargas sociales (nota 12c)	379	395			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.901	4.823			
Variación de las provisiones de tráfico	-	92			
Otros gastos de explotación	2.415	2.486			
Servicios exteriores	2.201	2.657			
Tributos	214	(171)			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>2.417</b>	<b>1.579</b>			
Gastos financieros y gastos asimilados	2.467	1.851	Ingresos de participaciones en capital	90.436	82.165
Por deudas con empresas del Grupo (nota 12d)	1.836	13	En empresas del Grupo (nota 6a)	90.436	82.165
Por deudas con terceros	631	1.838	Otros intereses e ingresos asimilados	1.382	375
			De empresas del grupo (nota 12d)	-	168
			Otros intereses	146	91
			Beneficios en inversiones financieras	1.236	116
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>89.351</b>	<b>80.689</b>			
			Beneficios en enajenación de cartera de control	22.063	-
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>113.831</b>	<b>82.268</b>			
Gastos extraordinarios	652	486	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (nota 5)	1.876	2.572
			Otros beneficios extraordinarios	795	5
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>2.019</b>	<b>2.091</b>			
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>115.850</b>	<b>84.359</b>			
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	930	90			
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>114.920</b>	<b>84.269</b>			

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**1. Actividades**

Las actividades de Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) son la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y la promoción y participación en empresas, con actividades en distintos sectores económicos.

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

**2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales**

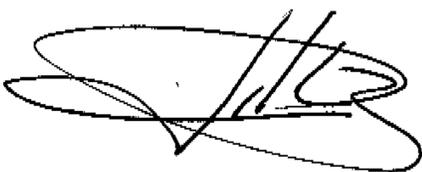
Las Cuentas Anuales se presentan de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas presentan algunas diferencias con los modelos establecidos por el Plan General de Contabilidad. Estas diferencias se producen al no disponer de una adaptación sectorial que tenga presente que los Resultados de la Cartera de Valores, aunque no regulares, son ordinarios en una sociedad como Alba.

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración para su sometimiento a verificación de Auditoría y posterior aprobación de la Junta General de Accionistas, y han sido obtenidas de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A.

Dada la naturaleza de las actividades empresariales de Corporación Financiera Alba, S.A., la imagen fiel sólo puede obtenerse de sus Cuentas Anuales consolidadas, que son objeto de formulación separada. El efecto que dicha consolidación tiene al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente (en miles de euros):

- Activos	+ 834.367
- Pasivos	+ 147.457
- Fondos Propios	+ 686.910
- Resultados	+ 98.233
- Reservas de consolidación	+ 588.677



**3. Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de beneficios de 2003, formulada por el Consejo de Administración, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Bases de Reparto</u>	
• Beneficio neto	84.269
• Remanente	<u>1.644</u>
Total	<u>85.913</u>

<u>Distribución</u>	
• A Remanente	77.834
• A Dividendos	<u>8.079</u>
Total	<u>85.913</u>

El dividendo a cuenta del resultado del ejercicio ha sido del 6% del valor nominal de cada acción y figura registrado en el Balance al 31 de diciembre de 2003 disminuyendo los fondos propios.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas a efectos de la distribución de dividendos a cuenta, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión del 24 de septiembre de 2003, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

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

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

	<u>Miles €</u>
1.- <b>Importe a distribuir:</b>	4.051
2.- <b>Cálculo de beneficio disponible:</b>	
2.1. Beneficio acumulado al 31.08.03	54.877
Con el siguiente desglose :	
• Resultados ordinarios	52.499
• Resultados extraordinarios	2.378
SUMA	<u>54.877</u>
2.2. A deducir	
• Pérdidas de ejercicios anteriores	0
• Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0
• Impuesto de sociedades	0
<b>Total beneficio disponible</b>	<u><b>54.877</b></u>

Según balance a 31 de agosto de 2003, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 70.507 miles de euros.

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

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

- Pagar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio social de 2003, a razón de 0,060 euros por acción, excluido el importe que correspondería a las acciones propias que tenga la sociedad el día de pago del citado dividendo a cuenta.

A tal efecto, se delega en el Vicepresidente, D. Pablo Vallbona Vadell; en el Consejero Delegado, D. Isidro Fernández Barreiro, en el Consejero, D. Enrique Piñel López, y en el Secretario General, D. José Ramón del Caño Palop, con carácter indistinto y solidario, la facultad de fijar el importe total a distribuir, dentro del máximo acordado, cuyo importe concreto se determinará en función del número de acciones que tengan derecho al cobro.

El dividendo a cuenta se mantiene a razón de 0,060 euros por acción con derecho al cobro, cifra que corresponde al 6% del nominal, y sobre la que se practicará, en su caso, la retención del 15% en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o Impuesto de Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

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

#### 4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### a) Inmovilizado material (nota 5)

El inmovilizado material se valora a coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. No se incluyen intereses ni diferencias de cambio. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o

eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La amortización se realiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que son los siguientes:

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

En los bienes que se adquieren usados se aplica el doble de los porcentajes de amortización indicados anteriormente.

**b) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas (nota 6)**

El criterio seguido en la contabilización de las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo, es el de coste o valor de mercado, si éste es inferior. En este caso se dotan las provisiones por depreciación necesarias. Como valor de mercado de los títulos con cotización oficial se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización oficial al cierre. Para los títulos sin cotización oficial y para las empresas del Grupo y Asociadas, como valor de mercado se considera el valor teórico contable al final del ejercicio corregido en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan actualmente.

**c) Provisiones para riesgos y gastos (nota 8)**

Corresponde al importe estimado para hacer frente a riesgos varios y posibles litigios.

**d) Impuesto sobre beneficios (nota 10)**

El gasto del ejercicio se calcula de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad y la legislación fiscal aplicable, esto es, considerando las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades y las deducciones y bonificaciones de la cuota.

**e) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo el principio de prudencia, se contabilizan únicamente los beneficios realizados al cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

**f) Acciones Propias (nota 7b)**

Se consignan en el activo a precio de adquisición.

**5. Inmovilizado Material**

Al 31 de diciembre de 2003 Alba disponía de una superficie en alquiler de 103.647 m<sup>2</sup> con una ocupación del 95%.

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente (en miles de euros):

	<u>Terrenos y Construcciones</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Otro Inmovilizado</u>	<u>Inmovilizado Total</u>
<b><u>COSTE:</u></b>				
Saldo al 1-1-03	191.970	2.891	1.566	196.427
Entradas	1.320	437	25	1.782
Salidas	<u>(5.019)</u>	<u>(303)</u>	<u>(51)</u>	<u>(5.373)</u>
Saldo al 31-12-03	<u>188.271</u>	<u>3.025</u>	<u>1.540</u>	<u>192.836</u>
<b><u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u></b>				
Saldo al 1-1-03	(31.666)	(2.217)	(1.236)	(35.119)
Entradas	(4.486)	(152)	(178)	(4.816)
Salidas	<u>1.297</u>	<u>303</u>	<u>49</u>	<u>1.649</u>
Saldo al 31-12-03	<u>(34.855)</u>	<u>(2.066)</u>	<u>(1.365)</u>	<u>(38.286)</u>

Las entradas corresponden a mejoras realizadas en algunos inmuebles destinados al arrendamiento de oficinas y las salidas corresponden, principalmente, a la venta de un hotel en las Islas Baleares, que ha aportado un beneficio de 2.572 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado material" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2003 adjunta.

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

## 6. Inmovilizado Financiero

### a) Participaciones en empresas del Grupo (en miles de euros):

En relación al ejercicio anterior este epígrafe no ha sufrido variación alguna.

Datos de la sociedad	Porcentaje de participación directo	Cifras de la sociedad			En Libros de C.F.A.	
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Coste neto	Dividendos percibidos en el año
Inversiones Finalba, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	8.700	1.277.635	(22.669)	28.308	-
Inversiones Artá, S.A. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	59.265	57.630	44.212	89.325	80.374
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Correduría de Seguros Lagasca, 88 (Madrid)	82,57	361	1.018	2.875	10.922	1.791
<b>TOTALES</b>					<u>128.555</u>	<u>82.165</u>

### b) Participaciones en empresas Asociadas (en miles de euros):

En relación al ejercicio anterior este epígrafe no ha sufrido variación alguna.

Datos de la sociedad	Porcentaje de participación directo	Cifras de la sociedad			En Libros de C.F.A.
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Coste neto
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. Gestora de instituciones de inversión colectiva Castelló, 74 (Madrid)	35,00	3.600	26	18	1.260
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. Gestora de fondos de pensiones Castelló, 74 (Madrid)	35,00	2.700	7	8	945
<b>TOTALES</b>					<u>2.205</u>

**7. Fondos propios**

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social está representado por 67.519.781 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 26 de Mayo de 1999 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital social hasta un máximo del 50% de la cifra del capital social mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

Los partícipes en la Sociedad, de forma directa o indirecta, según comunicaciones recibidas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores hasta el 10 de marzo de 2004 son los siguientes:

Banca March, S.A.	28,10%
D. Juan March Delgado	14,45%
D. Carlos March Delgado	12,56%
Arnhold and S. Bleichroeder Adviser LLC	11,76%

Arnhold and S. Bleichroeder Adviser LLC es una gestora de patrimonios americana que ha adquirido acciones de Alba para las entidades que gestiona, ninguna de las cuales tiene una participación superior al 5%.

**a) Movimiento de fondos propios (en miles de euros):**

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Otras Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total	Dividendo complementario
SALDO AL 1-1-03	74.700	16.448	31.368	35.924	14.726	114.920	(4.414)	283.672	
Distribución de resultados 2002	-	-	-	-	106.150	(114.920)	4.414	(4.356)	4.356
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	84.269	(4.043)	80.226	
Amortización de capital	(7.180)	-	(31.368)	(7.274)	(119.232)	-	-	(165.054)	
Traspaso de reservas	-	-	5.691	(5.691)	-	-	-	-	
SALDO AL 31-12-03	67.520	16.448	5.691	22.959	1.644	84.269	(4.043)	194.488	

La columna de Otras Reservas incluye 18.425 miles de euros de reservas distribuibles.

**b) Acciones propias**

El movimiento de acciones propias mostradas en el activo de los Balances adjuntos es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición euros/acción
Saldo al 1 de enero de 2003	1.593.970	2,13%	19,68
Compras	5.834.588		
Amortización	(7.180.219)		
Saldo al 31 de diciembre de 2003	248.339	0,37%	22,92

Con fecha 22 de mayo de 2003 la Junta General de Accionistas aprobó la amortización de 2.100.000 acciones.

En el ejercicio 2003 se llevó a cabo una Oferta Pública de Adquisición de acciones por el 7% del capital social, adquiriéndose 5.080.219 acciones por 124,3 millones de euros, que fueron amortizadas con fecha 30 de julio de 2003. En esta OPA los accionistas vendieron acciones a 24,47 euros/acción, que supuso una prima del 15% sobre la cotización.

Se ha dotado la Reserva para acciones propias y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido (nota 7a). Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización oficial de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma. En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo que presenta este epígrafe debería deducirse de la cifra de fondos propios del Balance al 31 de diciembre de 2003.

Con fecha 31 de mayo de 2000 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. acordaron la aprobación de un sistema de opciones sobre acciones de la sociedad destinado a los Consejeros Ejecutivos y Directores, que alcanza a un total de 20 partícipes y 552.000 acciones. El precio de ejercicio quedó fijado en 28,26 euros/acción, del que los partícipes han pagado el 5%. Los derechos podrían ejercitarse en los seis meses siguientes al 31 de mayo de 2003, no habiendo ejercitado este derecho ningún Consejero Ejecutivo, ni Director.

Asimismo, con fecha 22 de mayo de 2002 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. aprobaron un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directores. El número de opciones que corresponde a cada partícipe es el mismo que hubiera sido suscrito por cada partícipe en el plan de opciones acordado el 31 de mayo de 2000. El precio de ejercicio de cada opción es de 22,38 euros/acción a cuyo pago podrá aplicarse el 5% satisfecho para las opciones a que se refiere el párrafo anterior. Los derechos de este segundo plan de opciones podrán ejercitarse en los seis meses siguientes al 31 de mayo de 2005.

En el Consejo de Administración de fecha 20 de marzo de 2002 se acordó inmovilizar en una de las filiales de Alba las 552.000 acciones a que asciende el plan de opciones. En el Consejo de Administración celebrado el 22 de mayo de 2002 se acordó ratificar la decisión de mantener inmovilizadas las 552.000 acciones en Fondarte, S.A., una vez aprobado por la Junta el nuevo plan de opciones.

### 8. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en miles de euros):

Saldo al 1/1/03	10.328
Dotaciones	231
Saldo al 31/12/03	<u>10.559</u>

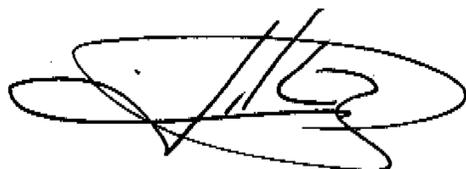
Las dotaciones corresponden a los intereses devengados en el año por los riesgos y gastos dotados en ejercicios anteriores.

### 9. Deudas con entidades de crédito

La composición al 31 de diciembre de 2003, en miles de euros, es el siguiente:

Financiación a corto plazo	Límite	Dispuesto	Vencimiento
BBVA	90.152	68.331	11/02/2004
Banca March, S.A.	60.000	7.712	14/01/2004
SCH	120.000	9.242	02/04/2004
		<u>85.285</u>	

Los créditos de Banca March, S.A. y BBVA han sido renovados a su vencimiento por un período de un año.



**10. Situación Fiscal**

Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Artá, S.A., Alba Inmobiliaria, S.A., Fondarte, S.A., Inversiones Finalba, S.A., Fianteira, S.A. y Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. Alba Inmobiliaria, S.A., Fondarte, S.A., Inversiones Artá, S.A. e Inversiones Finalba, S.A. están acogidas al régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros..

La base imponible fiscal de Corporación Financiera Alba, S.A. se concilia con el resultado contable como sigue (en miles de euros):

Resultado contable	84.289
Diferencias permanentes:	
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	90
Dividendos distribuidos por las Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado	(82.165)
Otras	(1.667)
Diferencias temporales:	
Operaciones entre Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado	(155)
Sistemas alternativos de Planes de Pensiones	(134)
Base imponible fiscal	<u>258</u>
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (35%)	90

Durante el ejercicio de 2002 el Grupo Fiscal Consolidado obtuvo 90.503 miles de euros de beneficios por la venta de activos que se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36<sup>ter</sup> de la L.I.S.). El importe de la venta ascendió a 112.473 miles de euros, habiéndose reinvertido íntegramente durante dicho año.

Por criterio de prudencia no se registra como impuesto sobre beneficios anticipado el correspondiente a las diferencias temporales ni el correspondiente a las bases negativas pendientes de compensar.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1999 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal, no serían significativos. Se encuentra recurrida y avalada ante el Tribunal Supremo el acta de la inspección fiscal por el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1991, confiando la Sociedad en un resultado favorable de dicho recurso, sin perjuicio de lo cual el importe del acta se encuentra totalmente cubierto por una provisión de 8.496 miles de euros.

**11. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de las garantías y pasivos contingentes era el siguiente: (en miles de euros)

Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera Móviles, S.A.	67.253
Avales prestados por actas fiscales (nota 10)	7.015
Garantías prestadas a K.B.L. con ocasión de la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	1.964
Otras garantías	601
Total	76.833

La Secretaría de Estado de Telecomunicaciones resolvió con fecha 21 de Marzo de 2003 reducir los avales de Xfera Móviles, S.A. de 2.687.184 miles de euros a 467.797 miles de euros. Esta resolución ha supuesto para Alba reducir los avales en 142.470 miles de euros.

**12. Otra información****a) Cifra neta de negocios**

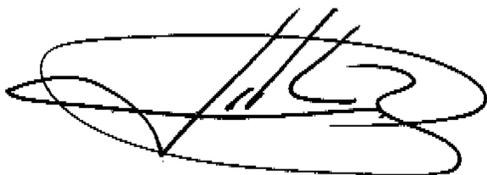
El desglose geográfico de la cifra neta de negocios es el siguiente (en miles de euros):

Madrid	9.226
Barcelona	1.846
Resto de España	452
Total	11.524

**b) Número de personas empleadas**

El número de personas empleadas al final del ejercicio 2003, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	6
Administrativos	4
Total	10



**c) Cargas sociales**

El desglose de las cargas sociales es el siguiente (en miles de euros):

Seguridad social a cargo de la empresa	87
Aportaciones a sistemas alternativos de planes de pensiones	246
Otros gastos sociales	62
	395
	395

**d) Operaciones con empresas del Grupo y Asociadas**

El efecto en resultados derivado de las transacciones realizadas con empresas del Grupo y Asociadas es el siguiente (en miles de euros):

	E. Grupo	E. Asociadas	Total
Gastos financieros	13	-	13
Ingresos financieros	168	-	168
Ingresos por arrendamientos	222	221	601

La Sociedad tiene préstamos recibidos de empresas del grupo al cierre del ejercicio por 184 miles de euros, que devengan un tipo de interés de mercado.

**13. Retribución al Consejo de Administración.**

La Sociedad ha registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración (en miles de euros):

Salarios (Consejeros Ejecutivos)	446
Retribución al Consejo de Administración (a razón de 30.000 euros por Consejero)	330
Retribución adicional a Copresidentes (a razón de 78.000 euros por Copresidente)	156
TOTAL	932

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

Al 31 de diciembre de 2003 no hay anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

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

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
Alfredo Lafita Pardo	Banco Guipuzcoano, S.A.	Banca	1,54%	Consejero
Alfredo Lafita Pardo	Diana, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	Capital riesgo	-	Presidente
Manuel Soto Serrano	Banco Santander Central Hispano	Banca	Inferior al 0,10%	Vicepresidente 4º
Manuel Soto Serrano	Mercapital Servicios Financieros, S.L.	Capital desarrollo	-	Vicepresidente

14. Cuadro de Financiación

**CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2003  
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.  
(en miles de Euros)**

APLICACIONES	2002	2003	ORIGENES	2002	2003
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	96.510	86.751
Adquisiciones de inmovilizado	31.704	1.854	Deudas a largo plazo	410	-
Inmovilizado Inmaterial	-	13	Enajenación de inmovilizado	85.772	6.296
Inmovilizado Material	30.754	1.782	Inmovilizaciones materiales	5.064	6.296
Inm. financiero empresas del grupo	29	-	Inm. financiero empresas del grupo	80.320	-
Inm. financiero otras inv. financieras	921	59	Otras inversiones financieras	388	-
Pago de dividendos	8.896	8.399			
Amortización acciones propias	51.621	165.054			
Cancelación de deuda a largo plazo	-	9			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>92.221</b>	<b>175.316</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>182.692</b>	<b>93.047</b>
EXCESO ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	90.471	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	82.269

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2002		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	8.734	-	-	10.895
Acreedores	84.047	-	-	47.054
Inversiones Financieras Temporales	36	-	-	-
Acciones propias	-	1.432	-	25.677
Tesorería	-	914	1.358	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	1
<b>TOTAL</b>	<b>92.817</b>	<b>2.346</b>	<b>1.358</b>	<b>83.627</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>90.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82.269</b>

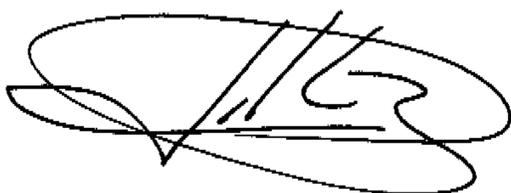
Beneficio del ejercicio 2003	84.269
Más: Amortizaciones	4.823
Variación provisiones riesgos y gastos	231
Menos: Beneficio en enajenación de inmovilizado y cartera de control	<u>(2.572)</u>
Recursos procedentes de las operaciones	86.751

**15. Remuneración a auditores**

El importe de los honorarios devengados por Deloitte & Touche han sido de 66.585 euros, correspondiendo íntegramente a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2003.

**16. Acontecimientos Posteriores al Cierre**

No se han producido acontecimientos de importancia con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, located at the bottom left of the page.

**CERTIFICACIÓN DE CUENTAS**

D. Isidro Fernández Barreiro, Consejero-Delegado y D. Ignacio Martínez Santos, Director Financiero de Corporación Financiera Alba, S.A. han certificado que las cuentas anuales de la compañía correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan fielmente la situación patrimonial de la Compañía.

**FORMULACION DE CUENTAS**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión de 31 de marzo de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 18 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 18, todos los Consejeros.

~~Carlos March Delgado~~

~~Juan March Delgado~~

~~Pablo Vallbona Vadell~~

~~Isidro Fernández Barreiro~~

~~Alfonso Tolcheff Alvarez~~

~~Nicholas Brookes~~

~~Alfredo Lafita Pardo~~

~~Enrique Piñel López~~

~~Luis Angel Rojo Duque~~

~~Manuel Soto Serrano~~

~~Francisco Verdú Pons~~



**D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO**, Consejero-Delegado y **D. IGNACIO MARTÍNEZ SANTOS**, Director Financiero de Corporación Financiera Alba, S.A.

**CERTIFICAN:**

Que las cuentas anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan fielmente la situación patrimonial de la Compañía.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente certificación, en Madrid a 31 de marzo de 2004.

EL CONSEJERO DELEGADO

EL DIRECTOR FINANCIERO

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Reg. Merc. de Madrid, tomo 0001, tomo 200, folio 200, inscri. 1ª de 2000/03/06

# **INFORME DE GESTION INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2003**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 2003**

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

Las Cuentas Anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 2003 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios de la Compañía y han sido formuladas, con esta misma fecha, por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2003 la actividad de la Sociedad 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.

**2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.**

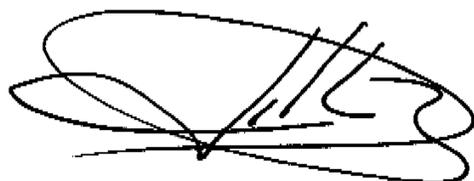
No se han producido acontecimientos de importancia con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas.

**3. Evolución previsible de la Sociedad.**

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

**4. Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

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



**5. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias**

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

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción
Saldo al 1 de enero de 2003	1.593.970	2,13%	19,68
Compras	5.834.588		
Amortización	(7.180.219)		
Saldo al 31 de diciembre de 2003	248.339	0,37%	22,92

Se ha dotado la Reserva para acciones propias y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido.

**6. Informe del Comité de Auditoría****I.- Introducción**

Este informe sobre las funciones y actividades del Comité de Auditoría de Corporación Financiera Alba, S.A., se ha elaborado siguiendo las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, en especial, las recogidas en el informe de la "Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados Financieros y en las Sociedades Cotizadas" ("Informe Aldama"), publicado el 8 de enero de 2003,

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 obligatoriedad de este Comité y determinados requisitos relacionados con su composición, competencias y normas de funcionamiento.

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

## II.- Funciones del Comité de Auditoría

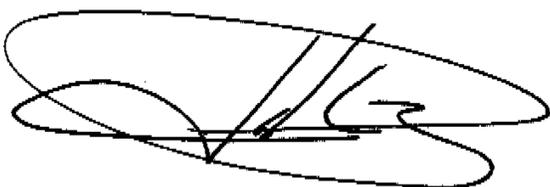
En el artículo 47 de los Estatutos Sociales de Corporación Financiera Alba, S.A., de acuerdo con lo previsto en la Disposición Adicional 18ª de la Ley del Mercado de Valores (introducida por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero), se encomiendan al Comité de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

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

## III.- Composición

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

Como consecuencia de la introducción del régimen legal relativo al Comité de Auditoría y de las modificaciones llevadas a cabo en los Estatutos de la Sociedad y en el Reglamento del Consejo de Administración, se efectuó un nuevo nombramiento de los miembros de este Comité, por el Consejo de Administración celebrado el 22 de mayo de 2003, aunque se mantuvo a los mismos Consejeros que venían formando parte de la antes denominada Comisión de Auditoría y Cumplimiento.



Los Consejeros que han formado parte de este Comité durante 2003 han sido: D. Manuel Soto Serrano como Presidente, y D. Francisco Verdú Pons y D. Enrique Piñel López como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente tiene la condición de Consejero independiente y de los otros dos miembros mencionados, el primero tiene la condición de Consejero externo-dominical y el segundo de Consejero ejecutivo.

#### **IV.- Funcionamiento y actividad**

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

Durante el ejercicio de 2003 el Comité de Auditoría ha celebrado cinco reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:

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

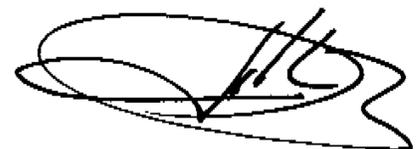
##### **a) Revisión de la información financiera periódica**

En relación con la información financiera periódica el Comité de Auditoría ha analizado, previamente a su presentación, las informaciones financieras trimestrales y semestrales que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que se hacen públicas, así como los dípticos informativos complementarios que se publican.

A dicho análisis colabora el Director de la sociedad responsable de la preparación de la referida información financiera, 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 esencialmente al examen de las cuentas anuales, antes de su formulación por parte del Consejo de Administración.



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

En cuanto a la Auditoría externa de las cuentas anuales cabe mencionar que, a la reunión que se acaba de mencionar, asistió el Auditor externo, que informó ampliamente sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. Las cuentas anuales fueron objeto de un informe sin salvedades, sin que se advirtieran riesgos relevantes en la sociedad, y considerando adecuado el control interno de la compañía. Para la realización de sus funciones, los Auditores externos contaron con la colaboración de las personas responsables dentro de la Compañía.

Por otra parte, también se explicó la planificación de los trabajos de auditoría para el ejercicio 2003, cuyo presupuesto fue aprobado en otra de las reuniones, y se examinaron las repercusiones que para Corporación Financiera Alba puede tener la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Asimismo, y de acuerdo con las previsiones legales y la normativa interna, el Comité de Auditoría ha velado por la independencia del Auditor externo en el desarrollo de sus funciones y por el respeto a las incompatibilidades o limitaciones en su actuación que les afectan.

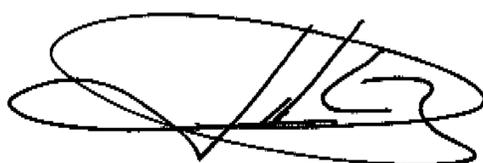
Finalmente, dentro de esta área, también deliberó el Comité sobre la renovación del nombramiento de Auditor, que se propuso al Consejo para su planteamiento a la Junta.

**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 han sometido a un proceso de actualización durante el ejercicio 2003, se refieren, entre otras cuestiones, a las inversiones y desinversiones, los presupuestos, la consolidación, el control de los gastos, 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.

Durante el ejercicio 2003 no se ha detectado ninguna incidencia de relieve en esta materia.



**d) Cumplimiento normativo**

Finalmente, por lo que se refiere 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.

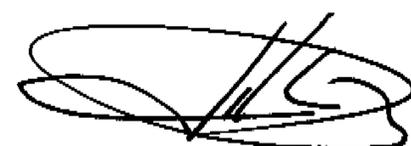
En primer término, cabe señalar que la Sociedad, para asegurarse el cumplimiento de la normativa aplicable, dispone de una organización adecuada, en la que destaca la existencia de una Asesoría Jurídica, una Asesoría Fiscal y una Dirección Financiera que, cada una en su área de competencias, vela porque 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 proceso interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones del Comité asiste el Director 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, y que se refieren, según se ha indicado, entre otras cuestiones, a las inversiones y desinversiones, al control de los gastos, a los presupuestos, etc.

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.

Finalmente, en relación con esta área de actuación, el Comité de Auditoría ha seguido de cerca las iniciativas aparecidas durante el ejercicio sobre normas de buen gobierno corporativo (Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el informe de la "Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados Financieros y en las Sociedades Cotizadas" -"Informe Aldama"- publicado el 8 de enero de 2003", y la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que modifican las Leyes del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas), constatando que los estándares de la sociedad se ajustaban en gran medida a las recomendaciones y sugerencias planteadas, sin perjuicio de que, para su completa adecuación se hayan introducido, a lo largo del ejercicio, las modificaciones estatutarias y de Reglamentos Internos necesarios, y se haya adecuado, también, el contenido de la página web de la Compañía.



**APROBACIÓN DEL CONSEJO**

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 31 de marzo de 2004 ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 7 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

Carlos March Delgado

Juan March Delgado

Pablo Vallbona Vadell

Isidro Fernández Barreiro

Alfonso Tolcheff Álvarez

Nicholas Brookes

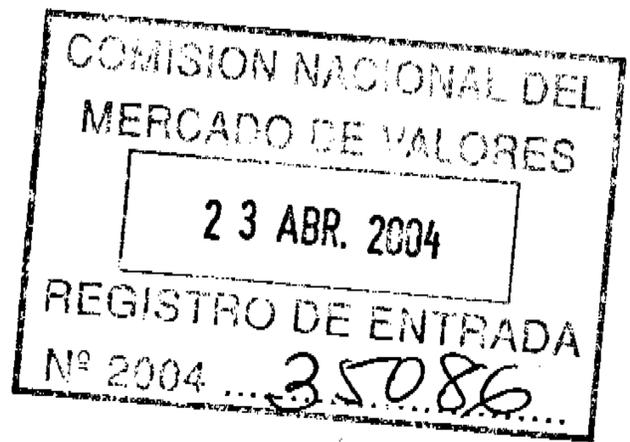
Alfredo Lafita Pardo

Enrique Piñel López

Luis Ángel Rojo Duque

Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons



**Corporación Financiera Alba,  
S.A. y Sociedades  
Dependientes**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

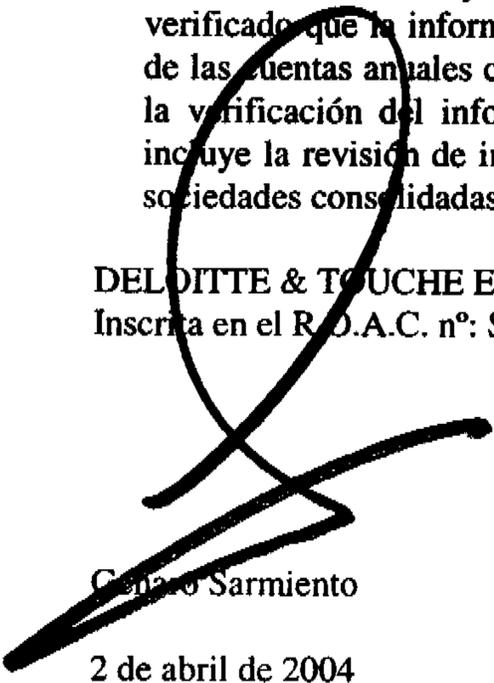


## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ALBA (formado por Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 2 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Alba al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado de este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.D.A.C. nº: S0692

  
Genaro Sarmiento

2 de abril de 2004

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA,  
S.L.

Año 2004 N<sup>o</sup> 0150-000202/204

COPIA GRATUITA

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**  
(Miles de €)

ACTIVO	2002	2003	PASIVO	2002	2003
INMOVILIZADO	866.696	876.899	FONDOS PROPIOS (nota 12)	911.688	881.398
Inmovilizaciones inmateriales	24	30	Capital suscrito	74.700	67.520
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	161.732	154.749	Otras reservas de la sociedad dominante	98.465	46.741
Terrenos y construcciones	192.162	188.274	Reservas distribuibles	33.489	18.425
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.891	3.025	Reservas no distribuibles	50.250	26.672
Otro inmovilizado	1.959	1.954	Resultados de ejercicios anteriores	14.726	1.644
Amortizaciones	(35.280)	(38.504)	Reservas de consolidación	565.860	588.636
Inmovilizaciones financieras	704.940	722.120	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	735.575	758.009
Participaciones puestas en equivalencia (nota 8)	606.585	641.706	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(169.715)	(169.373)
Cartera de valores a largo plazo (nota 9b)	162.609	144.551	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (nota 5)	176.995	182.502
Otro inmovilizado	1.695	1.754	Pérdidas y ganancias consolidadas	176.897	182.480
Provisiones (nota 9b)	(65.949)	(65.891)	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	98	22
FONDO DE COMERCIO (nota 10)	126.934	179.209	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 5)	(4.332)	(4.001)
ACTIVO CIRCULANTE	124.213	72.674	SOCIOS EXTERNOS	691	669
Existencias (nota 11)	340	563	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	74.602	23.696
Deudores	77.363	47.435	OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.020	2.010
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	200	141	ACREEDORES A CORTO PLAZO	128.842	221.009
Administraciones públicas (nota 15)	71.593	44.622	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	103.098	218.227
Otros deudores	5.570	2.764	Acreedores comerciales	1.615	1.696
Provisiones	-	(92)	Administraciones Públicas (nota 15)	23.407	390
Inversiones financieras temporales	2.284	3.088	Otras deudas no comerciales	722	696
Acciones de la sociedad dominante (nota 12c)	44.067	21.115			
Tesorería	129	444			
Ajustes por periodificación	30	29			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.117.843</b>	<b>1.128.782</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.117.843</b>	<b>1.128.782</b>

Las notas números 1 a 22 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**  
(Miles de €)

<b>GASTOS</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Variación de existencias (coste de las ventas) (nota 11)	166	123	Importe neto de la cifra de negocios	12.128	11.459
Gastos de personal	7.457	7.793	Arrendamientos netos (nota 18a)	12.051	11.353
Sueldos, salarios y asimilados	6.003	6.244	Ventas netas de existencias	77	106
Cargas sociales	1.454	1.549			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.010	4.907			
Variación de provisiones de tráfico	-	92			
Otros gastos de explotación	4.204	3.650			
			<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>4.709</b>	<b>5.106</b>
Gastos financieros	4.236	5.934	Ingresos por participaciones en capital (nota 9d)	4.139	4.492
Variación de provisiones de inversiones financieras	27.157	4.655	Otros ingresos financieros (nota 9d)	622	231
			Beneficios procedentes del inmovilizado financiero (nota 9b)	11.368	84.770
			Diferencias positivas de cambio (nota 9d)	1.453	960
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>79.864</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>13.811</b>	<b>-</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	34.020	10.127	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	103.763	87.520
			Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (nota 8)	98.006	3.327
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>149.229</b>	<b>155.478</b>			
Gastos y pérdidas extraordinarias	1.530	743	Beneficios procedentes del inmovilizado material (nota 7)	1.169	2.572
			Ingresos y beneficios extraordinarios (nota 13)	30.608	50.292
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>30.247</b>	<b>52.121</b>			
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>179.476</b>	<b>207.599</b>			
Impuesto sobre beneficios (nota 15)	2.579	25.119			
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>176.897</b>	<b>182.480</b>			
Resultado atribuido a socios externos (pérdidas)	98	22			
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>176.995</b>	<b>182.502</b>			

Las notas números 1 a 22 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2003.

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**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 o venta y la promoción y participación en nuevas empresas.

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

**2. Sociedades dependientes**

A continuación se muestra la información correspondiente al año 2003 de las sociedades dependientes que, excepto Unipsa Correduría de Seguros, S.A., se consolidan por el método de integración global. Todas ellas reúnen los requisitos del Real Decreto para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, Artículo 2, apartado 1, para ser consideradas como sociedades dependientes y se trata de inversiones duraderas con vocación de permanencia.

Sociedad dependiente	Actividad	Porcentaje de participación		Coste neto en libros antes de consolidar (miles de euros)
		De la matriz	De filiales	
Alaró, S.A. 19-21, Bd. du Prince Henri L-1724-Luxembourg	Inversión mobiliaria	-	100,00	22.588
Alba Inmobiliaria, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	-	100,00	80.320
Inversiones Aramayona, S.A. Vicente Goicoetxea, 6, 7º 01008-Vitoria-Gasteiz	Inversión mobiliaria	-	100,00	63.863
Inversiones Artá, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	100,00	-	89.325
Inversiones Finalba, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	100,00	-	28.308
Fianteira, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión inmobiliaria	-	77,92	3.754
Fondarte, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	-	100,00	635.752
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Lagasca, 88 28001-Madrid	Correduría de Seguros	82,57	-	10.922

La participación en Unipsa Correduría de Seguros, S.A. se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia debido al diferente carácter de su actividad.

### 3. Sociedades asociadas

A continuación se muestra la información correspondiente al año 2003 de las sociedades asociadas que se registran por el método de puesta en equivalencia. Todas ellas cumplen los requisitos exigidos por el Real Decreto para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, Artículo 5, de influencia notable en la gestión, participación en el capital social y vinculación duradera, contribuyendo a su actividad, para ser consideradas como sociedades asociadas.

Sociedad asociada	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje total de participación
Acerinox, S.A.	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de productos planos de acero inoxidable	6,56
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	13,32
Carrefour, S.A.	6, Av. Raymond Poincaré 75016 Paris (Francia)	Comercio al por menor	3,35
Havas, S.A.	2, Allée de Longchamp Suresnes Cedex (Francia)	Publicidad y Comunicación	4,24
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	35,00
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de Fondos de Pensiones	35,00
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	Pajaritos, 24 (Madrid)	Vigilancia, Transporte de Fondos y Alarmas	5,24
Quavita, S.A.	Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios gerontológicos	20,00
Rablin, S.A.	Gaztambide, 49 (Madrid)	Inversión mobiliaria	40,00

### 4. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Real Decreto para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Alba.

Las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas presentan algunas diferencias con los modelos establecidos en el Real Decreto para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, ya que no se dispone de una adaptación de dichos modelos que tenga presente que los Resultados de la Cartera de Valores, aunque no regulares, son ordinarios en una sociedad como Alba.

Las Cuentas Anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración para su sometimiento a verificación de Auditoría y posterior aprobación de la Junta General de Accionistas, y han sido obtenidas de los registros contables de Alba y de las sociedades dependientes, así como de las cuentas anuales auditadas de las sociedades asociadas.

La modificación del perímetro de consolidación en 2003, en relación al de 2002, ha sido la siguiente:

▪ Variaciones de la participación:	
Acerinox, S.A.	0,23%
Carrefour, S.A.	0,08%
Havas, S.A.	(0,06)%
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	0,01%

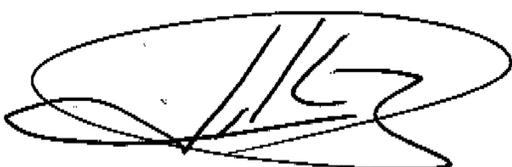
En el 2003 se ha producido la fusión de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con el Grupo Dragados, S.A. y además se han adquirido acciones de dichas sociedades que en conjunto han supuesto que la participación de Alba pase del 22,34% al 13,32%.

## 5. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios consolidados de 2003 formulada por el Consejo de Administración es la siguiente (en miles de euros):

<u>Bases de Reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	182.502
<u>Distribución</u>	
A Reservas	174.507
A Dividendos:	
A cuenta	4.001
Complementario	<u>3.994</u>
Total	<u><u>182.502</u></u>

El dividendo a cuenta ha sido del 6% del valor nominal de cada acción y figura registrado en el Balance consolidado adjunto disminuyendo los fondos propios.



Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas a efectos de la distribución de dividendos a cuenta, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su sesión del 24 de septiembre de 2003, adoptó el acuerdo que se transcribe en la nota 22-c.

**6. Normas de Valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, han sido las siguientes:

**a) Fondo de comercio de consolidación (nota 10)**

El procedimiento seguido para la cuantificación del fondo de comercio ha consistido en comparar el valor de adquisición con el valor teórico-contable de la sociedad participada en la fecha de incorporación al perímetro de consolidación.

Alba amortiza los fondos de comercio en función de los ingresos procedentes de las sociedades participadas, siempre dentro del plazo legal máximo de 20 años.

**b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Las transacciones entre sociedades incluidas en el conjunto consolidable se eliminan en el proceso de consolidación.

**c) Inmovilizado material (nota 7)**

El inmovilizado material se valora a coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; no se incluyen intereses ni diferencias de cambio. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La amortización se realiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que son los siguientes:

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

En los bienes que se adquieren usados se aplica el doble de los porcentajes de amortización indicados anteriormente.

**d) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo (nota 9)**

El criterio seguido en la contabilización de valores mobiliarios es el de coste o valor de mercado, si éste es inferior. En este caso se dotan las provisiones por depreciación necesarias. Como valor de mercado de los títulos con cotización oficial se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización oficial al cierre. Para los títulos sin cotización oficial se considera el valor teórico contable al final del ejercicio corregido en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan actualmente.

**e) Existencias (nota 11)**

Se valoran a coste o valor de realización, si este es inferior, en este caso se dotan las provisiones necesarias.

**f) Acciones de la sociedad dominante (nota 12c)**

Se consignan en el activo a precio de adquisición.

**g) Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)**

Corresponde al importe estimado para hacer frente a riesgos varios y litigios en curso.

**h) Impuesto sobre sociedades (nota 15)**

El gasto del ejercicio se calcula de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad y legislación fiscal aplicable, esto es, considerando las diferencias permanentes y temporales existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades y las deducciones y bonificaciones de la cuota.

El resultado participado de las sociedades asociadas se recoge neto de este impuesto.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición está expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante su conversión al cambio vigente en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el cambio vigente al cierre al valor que tienen los correspondientes bienes en el mercado. En caso contrario, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

Al 31 de diciembre de 2003 no existen cuentas a cobrar ni a pagar en moneda extranjera por importe significativo.



**j) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo el principio de prudencia, se contabilizan únicamente los beneficios realizados al cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto como son conocidos.

**7. Inmovilizado Material**

La superficie en alquiler al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 103.647 m<sup>2</sup> con una ocupación del 95%.

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en las de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente (en miles de euros):

	<u>Terrenos y Construcciones</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Otro Inmovilizado</u>	<u>Inmovilizado Total</u>
<b><u>COSTE :</u></b>				
Saldo al 1-1-2003	192.162	2.891	1.959	197.012
Entradas	1.320	437	46	1.803
Salidas	<u>(5.208)</u>	<u>(303)</u>	<u>(51)</u>	<u>(5.562)</u>
Saldo al 31-12-2003	<u>188.274</u>	<u>3.025</u>	<u>1.954</u>	<u>193.253</u>
<b><u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u></b>				
Saldo al 1-1-2003	(31.667)	(2.217)	(1.396)	(35.280)
Dotaciones	(4.486)	(152)	(260)	(4.898)
Bajas	<u>1.297</u>	<u>303</u>	<u>74</u>	<u>1.674</u>
Saldo al 31-12-2003	<u>(34.856)</u>	<u>(2.066)</u>	<u>(1.582)</u>	<u>(38.504)</u>

Las entradas corresponden a mejoras realizadas en algunos inmuebles destinados al arrendamiento de oficinas y las salidas corresponden, principalmente, a la venta de un hotel en las Islas Baleares, que ha aportado un beneficio de 2.572 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado material" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2003 adjunta.

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

**8. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

La variación de este epígrafe en el ejercicio 2003 se refleja en el cuadro que figura a continuación (en miles de euros):

Sociedad	Valores			Adquisiciones y enajenaciones			Valores consolidados al 31-12-03
	consolidados al 01-01-03	Resultados participados	Dividendos percibidos	Coste compra/ (venta)	Fondo de comercio	Reservas de consolidación	
Acerinox, S.A.	101.429	8.246	(3.501)	4.578	(1.286)	379	109.845
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	218.660	37.185	(11.151)	52.503	(41.145)	(11.044)	245.008
Carrefour, S.A.	216.380	54.025	(14.485)	25.149	(19.960)	(23.881)	237.228
Havas, S.A.	50.049	(16.693)	(1.428)	(127)	-	(4.635)	27.166
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.275	22	-	-	-	-	1.297
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	950	(1)	-	-	-	-	949
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	10.587	2.367	(722)	14	(11)	97	12.332
Quavitac, S.A.	3.437	(219)	-	-	-	48	3.266
Rablin, S.A.	887	288	-	-	-	-	1.175
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	2.931	2.300	(1.791)	-	-	-	3.440
<b>TOTALES</b>	<b>606.585</b>	<b>87.520</b>	<b>(33.078)</b>	<b>82.117</b>	<b>(62.402)</b>	<b>(39.036)</b>	<b>641.706</b>

Las variaciones de las reservas de consolidación obedecen a los movimientos de Recursos Propios que se han producido en nuestras sociedades participadas, fundamentalmente por diferencias de cambio de divisas.

En el ejercicio 2003 se ha vendido un 0,06% de Havas, S.A. que ha aportado un beneficio de 3.327 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2003 adjunta.

**9. Valores Mobiliarios****a) Tomas de participación**

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

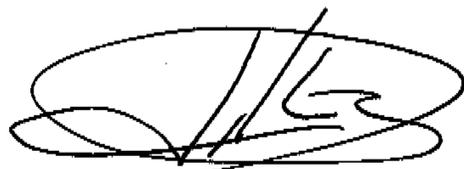
Comunicación de desinversiones:

COMUNICANTE

INVERSIONES ARAMAYONA, S.A.

RECEPTOR

BATMAP, S.A.



**b) Valores Mobiliarios a largo plazo**

Los últimos datos disponibles relativos a las sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación, por entender que no se cumplen las circunstancias establecidas en el Real Decreto para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, excluyendo las de escasa importancia, son las siguientes (en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación en el capital	Capital y Reservas	Resultados del Ejercicio	Coste Neto en libros
Xfera Móviles, S.A.	C/ Ribera del Sena, s/n (Madrid)	11,01	373.403	(67.445)	0
Vodafone Group, plc	The Courtyard, 2-4 London Road Newbury Berkshire RG 14 (Reino Unido)	0,13	221.626	(44.654)	23.698
Banco Urquijo, S.A.	C/ Príncipe de Vergara, 131 (Madrid)	9,98	236.571	9.480	23.710
CelTel International B.V. (antes MSI, S.A.)	Scorpius 112, 2132 LR Hooftdorp (Holanda)	2,37	362.903	101.699	16.425
Palio.ltd	Löwenstrasse, 1 Zürich (Suiza)	16,98	N.A.	N.A.	2.790
Princes Gate	1585 Broadway New York (Estados Unidos)	3,17	N.A.	N.A.	6.406

En el año 2001 Kredietbank S.A. Luxembourgeoise y el Grupo Alba firmaron una opción de venta sobre la participación del Grupo Alba en el Banco Urquijo, S.A. (9,98%). Esta opción se ha ejercitado en febrero de 2004 y en estos momentos se están realizando los trámites legales oportunos. El precio de venta de esta participación en el Banco Urquijo ascenderá a 39.426 miles de Euro y aportará un beneficio de 15.716 miles de euros.

El movimiento de la cartera de valores a largo plazo durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Inversión Renta Variable
Saldo al 1-1-03	162.609
Salidas	(18.058)
Saldo al 31-12-03	144.551

La salida más significativa corresponde a 72 millones de acciones de Vodafone Group plc que se vendieron a los accionistas de Alba con un descuento del 15% sobre la cotización bursátil.

El beneficio obtenido en las ventas es el siguiente (en miles de euros):

	Beneficio
Vodafone Group, plc	83.954
Liquidación de activos asociados a la venta de Banco Urquijo, S.A.	552
Princes Gate	360
Varios	(96)
<b>TOTAL</b>	<b>84.770</b>

El movimiento de la provisión de la cartera de valores es el siguiente (en miles de euros):

	<u>Provisión</u>
Saldo al 1-1-03	(65.949)
Dotaciones	(34.427)
Recuperaciones	29.772
Aplicaciones	<u>4.713</u>
Saldo al 31-12-03	(65.891)

La dotación más significativa corresponde a la participación en Xfera Móviles, S.A. y las recuperaciones obedecen a la mejora de la situación económica de ciertas inversiones a largo plazo.

### c) Inversiones en moneda extranjera

El nominal de los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas en moneda extranjera es el siguiente:

	US\$	Francos Suizos	£
Empresas no consolidadas	<u>8.691.266</u>	<u>16.000.000</u>	<u>1.441.990</u>

### d) Resultados financieros

Los ingresos por participaciones en capital corresponden prácticamente en su totalidad al dividendo cobrado por nuestra participación en Vodafone Group, plc (3.833 miles de euros) y en Banco Urquijo, S.A. (615 miles de euros).

El epígrafe "Otros ingresos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2003, que asciende a 231 miles de euros, recoge el rendimiento de las Inversiones Financieras Temporales.

El epígrafe "Diferencias positivas de cambio", que asciende a 960 miles de euros, corresponde al resultado obtenido por los contratos de cobertura Libra Esterlina/Euro vencidos en 2003.

## 10. Fondo de Comercio de Consolidación

La variación de este epígrafe en el ejercicio 2003 se refleja en el cuadro que figura a continuación (en miles de euros):

	<u>ACS</u>	<u>Acerinox</u>	<u>Carrefour</u>	<u>Prosegur</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1-1-2003	53.058	51.635	-	22.241	126.934
Compras del ejercicio (nota 8)	30.369	1.286	19.960	11	51.626
Fusión ACS, S.A.-Grupo Dragados, S.A. (notas 8 y 4)	10.776	-	-	-	10.776
Amortización	<u>(5.179)</u>	<u>(2.782)</u>	<u>(995)</u>	<u>(1.171)</u>	<u>(10.127)</u>
Saldo al 31-12-2003	89.024	50.139	18.965	21.081	179.209

**11. Existencias**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	<u>Inversión</u>	<u>Provisión</u>	<u>Neto</u>
Saldo al 1/1/03	2.165	(1.825)	340
Entradas	97	-	97
Salidas	(123)	89	(34)
Traspaso	160	-	160
Saldo al 31/12/03	<u>2.299</u>	<u>(1.736)</u>	<u>563</u>

**12. Fondos Propios**

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social está representado por 67.519.781 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 26 de mayo de 1999 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.

Los partícipes en la Sociedad, de forma directa o indirecta, según comunicaciones recibidas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores hasta el 10 de marzo de 2004 son los siguientes:

Banca March, S.A.	28,10%
D. Juan March Delgado	14,45%
D. Carlos March Delgado	12,56%
Arnhold and S. Bleichroeder Adviser LLC	11,76%

Arnhold and S. Bleichroeder Adviser LLC es una gestora de patrimonios americana que ha adquirido acciones de Alba para las entidades que gestiona, ninguna de las cuales tiene una participación superior al 5%.

## a) Movimientos de fondos propios (en miles de euros):

	Capital suscrito	Reservas distribuíbles	Reservas no distribuíbles	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas de consolidación y diferencias de conversión	Resultados	Dividendo a cuenta	Total	Dividendo complementario
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2003	74.700	33.489	50.250	14.726	565.860	176.995	(4.332)	911.688	
Distribución de resultados de 2002	-	-	-	106.150	62.157	(176.995)	4.332	(4.356)	4.336
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	182.502	(4.001)	178.501	
Amortización de capital	(7.180)	-	(38.642)	(119.232)	(345)	-	-	(165.399)	
Proceso de puesta en equivalencia (nota 8)	-	-	-	-	(39.036)	-	-	(39.036)	
Traspaso de reservas	-	(15.064)	15.064	-	-	-	-	-	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>	<b>67.520</b>	<b>18.425</b>	<b>26.672</b>	<b>1.644</b>	<b>588.636</b>	<b>182.502</b>	<b>(4.001)</b>	<b>881.398</b>	

Las reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 2003 incluyen (en miles de euros):

Por acciones de la sociedad dominante	5.691
Por capital amortizado	4.400
Reserva legal de la sociedad matriz	16.448
Otras	133
<b>TOTAL</b>	<b>26.672</b>

La reserva legal de las sociedades dependientes asciende a 23.103 miles de euros y está incluida en la columna de Reservas de consolidación y diferencias de conversión.

## b) Desglose de reservas de consolidación y diferencias de conversión

Las reservas de consolidación incluyen los resultados aportados al grupo consolidado desde su incorporación a dicho grupo, menos los dividendos distribuidos y la amortización de fondo de comercio, y las diferencias de conversión surgidas en cada sociedad.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 588.636 miles de euros y resultan de los siguientes saldos netos de cada sociedad (en miles de euros):

	<u>Aumentos/ (Disminuciones)</u>
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>	
Corporación Financiera Alba, S.A.	(53.113)
Alba Inmobiliaria, S.A.	(45.327)
Inversiones Artá, S.A.	5.327
Fondarte, S.A.	(306.354)
Inversiones Finalba, S.A.	1.241.548
Fianteira, S.A.	(2.148)
Alaró, S.A.	(422)
Inversiones Aramayona, S.A.	(81.502)
<u>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</u>	
Acerinox, S.A.	(1.819)
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	23.983
Carrefour, S.A.	(166.772)
Havas, S.A.	2.120
March Gestión de Fondos, S.G.I.I., S.A.	13
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	6
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	(17.349)
Quavita, S.A.	(1.717)
Rablin, S.A.	155
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	(7.993)
TOTAL	<u><u>588.636</u></u>

### c) Acciones de la sociedad dominante

El movimiento en el número de acciones propias es el siguiente:

	<u>Nº de acciones</u>	<u>Porcentaje sobre capital social</u>	<u>Precio medio de adquisición euros/acción</u>
Al 1 de enero de 2003	2.145.970	2,87%	20,53
Adquisiciones	5.991.007		
Amortizaciones	<u>(7.180.219)</u>		
Al 31 de diciembre de 2003	<u>956.758</u>	1,42%	22,04

Con fecha 22 de mayo de 2003 la Junta General Ordinaria aprobó la amortización de 2.100.000 acciones.

En el ejercicio 2003 se llevó a cabo una Oferta Pública de Adquisición de acciones por el 7% del capital social, adquiriéndose 5.080.219 acciones por 124,3 millones de euros, que fueron amortizadas con fecha 30 de julio de 2003. En esta OPA los accionistas vendieron acciones a 24,47 euros/acción, que supuso una prima del 15% sobre la cotización.

Se ha dotado la reserva por acciones de la sociedad dominante por el importe legal exigido (nota 12a). Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma. En cualquier evaluación del patrimonio, el saldo que presenta este epígrafe, debería deducirse de la cifra de fondos propios del Balance consolidado al 31 de diciembre de 2003.

Con fecha 31 de mayo de 2000 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. acordaron la aprobación de un sistema de opciones sobre acciones de la sociedad destinado a los Consejeros Ejecutivos y Directores, que alcanza a un total de 20 partícipes y 552.000 acciones. El precio de ejercicio quedó fijado en 28,26 euros/acción, del que los partícipes han pagado el 5%. Los derechos podrían ejercitarse en los seis meses siguientes al 31 de mayo de 2003, no habiendo ejercitado este derecho ningún Consejero Ejecutivo, ni Director.

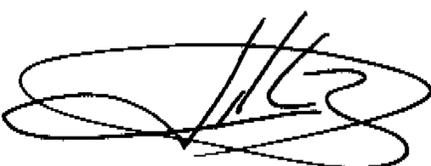
Asimismo, con fecha 22 de mayo de 2002 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. aprobaron un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directores. El número de opciones que corresponde a cada partícipe es el mismo que hubiera sido suscrito por cada partícipe en el plan de opciones acordado el 31 de mayo de 2000. El precio de ejercicio de cada opción es de 22,38 euros/acción a cuyo pago podrá aplicarse el 5% satisfecho para las opciones a que se refiere el párrafo anterior. Los derechos de este segundo plan de opciones podrán ejercitarse en los seis meses siguientes al 31 de mayo de 2005.

En el Consejo de Administración de fecha 20 de marzo de 2002 se acordó inmovilizar en una de las filiales de Alba las 552.000 acciones a que asciende el plan de opciones. Una vez aprobado dicho plan de opciones por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2002 se inmovilizaron las 552.000 acciones en Fondarte, S.A..

### 13. Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente (en miles de euros):

Saldo a 1/1/03	74.602
Dotaciones	231
Reversiones y aplicaciones	<u>(51.137)</u>
Saldo a 31/12/03	23.696



**14. Deudas con entidades de crédito**

Su composición al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente (en miles de euros):

Financiación a corto plazo	Límite Concedido	Saldo dispuesto	Vencimiento
SCH	120.000	119.440	02/04/2004
BBVA	91.152	90.149	11/02/2004
Banca March, S.A.	60.000	8.438	14/01/2004
	<u>271.152</u>	<u>218.027</u>	

El saldo del epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del balance consolidado adjunto incluye 200 miles de euros por los gastos financieros devengados, a tipo de interés de mercado, pendientes de pago.

Los créditos de Banca March, S.A. y BBVA han sido renovados a su vencimiento por un periodo de un año.

**15. Situación Fiscal**

Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Artá, S.A., Alba Inmobiliaria, S.A., Fondarte, S.A., Inversiones Finalba, S.A., Fianteira, S.A. y Unipsa Correduría de Seguros, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades. En el año 2002 Alba Inmobiliaria, S.A., Fondarte, S.A. e Inversiones Finalba, S.A. se acogieron al régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros, al que ya estaba acogida Inversiones Artá, S.A., desde el ejercicio anterior.

La base imponible fiscal del citado grupo se concilia con el resultado contable como sigue (en miles de euros):

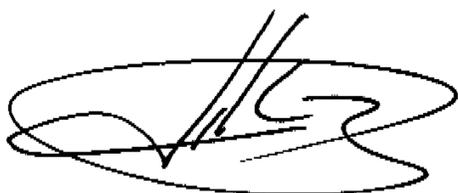
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	182.502
Ajustes de consolidación	(107.209)
Resultado contable de las sociedades sometidas al Régimen de Tributación Consolidado	75.293
Diferencias permanentes	
Impuesto de sociedades	25.119
Por aplicación del régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros a dividendos cobrados	(19.711)
Por dividendos distribuidos por las Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado a su Sociedad Matriz	(82.250)
Otras	(199)
Diferencias temporales	
Aportación a sistemas alternativos de Planes de Pensiones	879
Reversión de la provisión por beneficios diferidos	(79.157)
Operaciones entre sociedades del Grupo Fiscal Consolidado	<u>4.807</u>
Base imponible	(75.219)

En el año 2002 se realizó una compraventa de acciones Vodafone Group plc que generó un beneficio de 203.355 miles de euros, que fue anulado en el proceso de consolidación contable. Esta operación generó un impuesto anticipado de 66.563 miles de euros, que se registró en el epígrafe "Administraciones Públicas del activo del Balance de Situación adjunto. De los importes anteriores, que fueron anulados en 2002, se han traspasado en 2003 a beneficios consolidados 79.157 miles de euros y 23.024 miles de euros como impuesto sobre beneficios como consecuencia de la venta a terceros de parte de las acciones Vodafone Group plc. Al 31 de diciembre de 2003 quedan beneficios consolidados pendientes de registrar por 124.398 miles de euros y un impuesto anticipado de 43.539 miles de euros. Estos importes se reflejarán en las Cuentas Consolidadas en la fecha en que se vendan a terceros ajenos al Grupo Alba. Los 23.024 miles de euros anteriores más las retenciones soportadas en origen por los dividendos distribuidos por sociedades extranjeras, 2.095 miles de euros, es el gasto por impuesto de sociedades que figura en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2003 adjunta.

Durante el ejercicio de 2002 el Grupo Fiscal Consolidado obtuvo 90.503 miles de euros de beneficios por la venta de activos que se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36<sup>ter</sup> de la L.I.S.). El importe de la venta ascendió a 112.473 miles de euros, habiéndose reinvertido íntegramente durante dicho año.

Existen bases imponibles negativas por importe de 129.162 miles de euros compensables hasta el año 2013 y deducciones de la cuota por doble imposición por 5.931 miles de euros.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1999 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales, no serían significativos. Se encuentra recurrida y avalada ante el Tribunal Supremo el acta de la inspección fiscal por el impuesto de sociedades del ejercicio 1991, cuyo importe se encuentra totalmente cubierto por una provisión de 8.496 miles de euros.



El detalle del epígrafe de "Administraciones Públicas" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>
I.V.A.	76	I.R.P.F.	350
Impuesto sobre Sociedades (a cuenta)	1.007	Organismos de la Seguridad Social	40
Impuesto sobre sociedades anticipado	43.539		
TOTAL	<u>44.622</u>		<u>390</u>

#### 16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de las garantías y pasivos contingentes era el siguiente: (en miles de euros)

Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera Móviles, S.A.	67.253
Avales prestados por actas fiscales (nota 15)	7.015
Garantías prestadas a K.B.L. con ocasión de la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A. (nota 9)	8.632
Otras garantías	2.265
Total	<u>85.165</u>

La Secretaría de Estado de Telecomunicaciones resolvió con fecha 21 de Marzo de 2003 reducir los avales de Xfera Móviles, S.A. de 2.687.184 miles de euros a 467.797 miles de euros. Esta resolución ha supuesto para Alba reducir los avales en 142.470 miles de euros.

#### 17. Número medio de personas empleadas

El número de personas empleadas al final del ejercicio 2003, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados	21
Administrativos	21
Otros	2
Total	<u>44</u>

**18. Ingresos y gastos****a) Importe neto de la cifra de negocios:**

El desglose geográfico de la cifra neta de negocios es el siguiente (en miles de euros):

Madrid	9.055
Barcelona	1.846
Resto de España	452
Total	<u>11.353</u>

**b) Transacciones con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:**

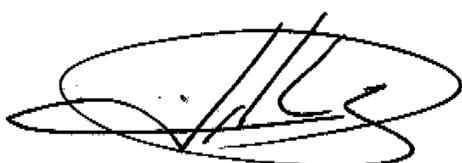
Las operaciones realizadas en el ejercicio han sido 221 miles de euros por arrendamientos.

**c) Aportación por sociedades a los resultados consolidados (en miles de euros):**

La aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto consolidado del ejercicio ha sido la siguiente:

	Aportación a los resultados consolidados	Socios externos
Corporación Financiera Alba, S.A.	6.770	-
Alaro, S.A.	(102)	-
Alba Inmobiliaria, S.A.	(48)	-
Inversiones Aramayona, S.A.	15.887	-
Inversiones Artá, S.A.	62.572	-
Inversiones Finalba, S.A.	23.681	-
Fianteira, S.A.	(3.839)	22
Fondarte, S.A.	188	-
Por Integración Global	<u>105.109</u>	<u>22</u>
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	32.006	-
Acerinox, S.A.	5.464	-
Carrefour, S.A.	53.030	-
Havas, S.A.	(16.693)	-
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	22	-
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	(1)	-
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	1.196	-
Quavita, S.A.	(219)	-
Rablin, S.A.	288	-
Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	2.300	-
Por Puesta en Equivalencia	<u>77.393</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>182.502</u>	<u>22</u>

La aportación a los resultados consolidados de las sociedades puestas en equivalencia incluyen el beneficio participado y la amortización de fondos de comercio.



**19. Retribución al Consejo de Administración.**

La Sociedad ha registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración (en miles de euros):

Salarios (Consejeros Ejecutivos)	1.438
Retribución al Consejo de Administración (a razón de 30.000 euros por Consejero)	330
Retribución adicional a Copresidentes (a razón de 78.000 euros por Copresidente)	156
<b>TOTAL</b>	<b>1.924</b>

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

Adicionalmente, se han pagado primas de seguros de vida, accidente y enfermedad por los Consejeros Ejecutivos que han ascendido a 44 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 no hay anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

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

Titular	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
Alfredo Lafita Pardo	Banco Guipuzcoano, S.A.	Banca	1,54%	Consejero
Alfredo Lafita Pardo	Diana, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	Capital riesgo	-	Presidente
Manuel Soto Serrano	Banco Santander Central Hispano	Banca	Inferior al 0,10%	Vicepresidente 4º
Manuel Soto Serrano	Mercapital Servicios Financieros, S.L.	Capital desarrollo	-	Vicepresidente

**20. Acontecimientos posteriores al cierre**

No se han producido acontecimientos de importancia con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas.

**21. Retribución a los auditores**

El importe de los honorarios devengados por Deloitte & Touche han sido de 66.585 euros, correspondiendo íntegramente a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2003.

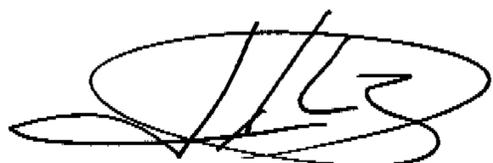
**22. Información de la matriz (Corporación Financiera Alba, S.A.)**

Se incluye como información complementaria la relativa a la sociedad matriz, que ha sido extractada de sus cuentas anuales del ejercicio 2003 y no recoge el efecto de la consolidación. Las referidas cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Junta General y de depósito en el Registro Mercantil.

a) Balances

b) Cuentas de Pérdidas y Ganancias

c) Propuesta de distribución de beneficios



a)

**BALANCES DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2003**  
(en miles de €)

ACTIVO	2002	2003	PASIVO	2002	2003
<b>INMOVILIZADO</b>	293.784	287.091	<b>FONDOS PROPIOS</b>	283.672	194.488
Inmovilizaciones inmateriales	23	29	Capital suscrito	74.700	67.520
Inmovilizaciones materiales	161.308	154.550	Reservas	83.740	45.098
Terrenos y construcciones	191.970	188.271	Reserva legal	16.448	16.448
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.891	3.025	Reserva para acciones propias	31.368	5.691
Otro inmovilizado	1.566	1.540	Otras reservas	35.924	22.959
Amortizaciones	(35.119)	(38.286)	Resultados de ejercicios anteriores	14.726	1.644
Inmovilizaciones financieras	132.453	132.512	Remanente	14.726	1.644
Participaciones en empresas del Grupo	128.555	128.555	Pérdidas y ganancias	114.920	84.269
Participaciones en empresas Asociadas	2.205	2.205	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(4.414)	(4.043)
Fianzas constituidas a largo plazo	1.693	1.752	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	10.328	10.559
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	42.539	7.324	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	1.981	1.972
Deudores	11.069	174	Fianzas recibidas a largo plazo	1.981	1.972
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	177	125	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	40.342	87.396
Empresas del grupo deudores	7.303	-	Deudas con entidades de crédito	38.270	85.285
Administraciones Públicas	3.065	77	Préstamos y otras deudas	38.270	85.285
Deudores varios	524	64	Acreedores comerciales	1.415	1.304
Inversiones financieras temporales	-	(92)	Empresas del grupo acreedores	-	184
Acciones propias	52	52	Otras deudas no comerciales	657	623
Tesorería	31.368	5.691	Administraciones Públicas	115	107
Ajustes por periodificación	48	1.406	Otras deudas	87	87
	2	1	Remuneraciones pendientes de pago	455	429
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>336.323</b>	<b>294.415</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>336.323</b>	<b>294.415</b>

b)

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

(en miles de €)

DEBE	2002	2003	HABER	2002	2003
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Gastos de personal	2.406	2.544	Importe neto de la cifra de negocios	12.139	11.524
Sueldos y salarios	2.027	2.149	Ingresos por arrendamientos	12.139	11.524
Cargas sociales	379	395			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.901	4.823			
Variación de las provisiones de tráfico	-	92			
Otros gastos de explotación	2.415	2.486			
Servicios exteriores	2.201	2.657			
Tributos	214	(171)			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>2.417</b>	<b>1.579</b>			
Gastos financieros y gastos asimilados	2.467	1.851	Ingresos de participaciones en capital	90.436	82.165
Por deudas con empresas del Grupo	1.836	13	En empresas del Grupo	90.436	82.165
Por deudas con terceros	631	1.838	Otros intereses e ingresos asimilados	1.382	375
			De empresas del grupo	-	168
			Otros intereses	146	91
			Beneficios en inversiones financieras	1.236	116
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>89.351</b>	<b>80.689</b>			
			Beneficios en enajenación de cartera de control	22.063	-
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>113.831</b>	<b>82.268</b>			
Gastos extraordinarios	652	486	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	1.876	2.572
			Otros beneficios extraordinarios	795	5
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>2.019</b>	<b>2.091</b>			
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>115.850</b>	<b>84.359</b>			
Impuesto sobre Sociedades	930	90			
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>114.920</b>	<b>84.269</b>			



## c) PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO DE 2003 (en miles de euros)

Bases de Reparto

• Beneficio neto	84.269
• Remanente	1.644
<b>Total</b>	<b>85.913</b>

Distribución

• A Remanente	77.834
• A Dividendos	8.079
<b>Total</b>	<b>85.913</b>

Se ha distribuido un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003 del 6% del valor nominal de cada acción que figura registrado en el balance del 31 de diciembre de 2003, disminuyendo los fondos propios.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas a efectos de la distribución de dividendos a cuenta, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión del 24 de septiembre de 2003, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

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

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

		<u>Miles €</u>
1.- <b>Importe a distribuir:</b>		4.051
2.- <b>Cálculo de beneficio disponible:</b>		
2.1. Beneficio acumulado al 31.08.03		54.877
Con el siguiente desglose :		
• Resultados ordinarios	52.499	
• Resultados extraordinarios	2.378	
<b>SUMA</b>		<u>54.877</u>
2.2. A deducir		
• Pérdidas de ejercicios anteriores	0	
• Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)	0	
• Impuesto de sociedades	0	
<u>Total beneficio disponible</u>		<u>54.877</u>

Según balance a 31 de agosto de 2003, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 70.507 miles de euros.

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

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

- Pagar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio social de 2003, a razón de 0,060 euros por acción, excluido el importe que correspondería a las acciones propias que tenga la sociedad el día de pago del citado dividendo a cuenta.

A tal efecto, se delega en el Vicepresidente, D. Pablo Vallbona Vadell; en el Consejero Delegado, D. Isidro Fernández Barreiro, en el Consejero, D. Enrique Piñel López, y en el Secretario General, D. José Ramón del Caño Palop, con carácter indistinto y solidario, la facultad de fijar el importe total a distribuir, dentro del máximo acordado, cuyo importe concreto se determinará en función del número de acciones que tengan derecho al cobro.

El dividendo a cuenta se mantiene a razón de 0,060 euros por acción con derecho al cobro, cifra que corresponde al 6% del nominal, y sobre la que se practicará, en su caso, la retención del 15% en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o Impuesto de Sociedades, según la naturaleza del perceptor.

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



**CERTIFICACIÓN DE CUENTAS**

D. Isidro Fernández Barreiro, Consejero-Delegado y D. Ignacio Martínez Santos, Director Financiero de Corporación Financiera Alba, S.A. han certificado que las cuentas anuales consolidadas de la compañía correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan fielmente la situación patrimonial del grupo consolidado y que a las mismas están incorporados los estados contables de todas las sociedades participadas, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable que resulta de aplicación.

**FORMULACION DE CUENTAS**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 26 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 26, todos los Consejeros.

\_\_\_\_\_  
Carlos March Delgado

\_\_\_\_\_  
Juan March Delgado

\_\_\_\_\_  
Pablo Vallbona ~~Vadell~~

\_\_\_\_\_  
Isidro Fernández Barreiro

\_\_\_\_\_  
Alfonso Torcheff Alvarez

\_\_\_\_\_  
Nicholas Brookes

\_\_\_\_\_  
Alfredo ~~Lafita~~ Pardo

\_\_\_\_\_  
Enrique Piñel López //

\_\_\_\_\_  
Luis Ángel Rojo Duque

\_\_\_\_\_  
Manuel Soto/Serrano

\_\_\_\_\_  
Francisco Verdú Pons



**D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO**, Consejero-Delegado y **D. IGNACIO MARTÍNEZ SANTOS**, Director Financiero de Corporación Financiera Alba, S.A.

**CERTIFICAN:**

Que estas cuentas anuales consolidadas Corporación Financiera Alba, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan fielmente la situación patrimonial del grupo consolidado.

Asimismo, se hace constar que en las cuentas anuales consolidadas están incorporados los estados contables de todas las sociedades participadas de Corporación Financiera Alba, S.A., tanto nacionales como internacionales, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable que resulta de aplicación.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente certificación, en Madrid a 31 de marzo de 2004.

EL CONSEJERO DELEGADO

EL DIRECTOR FINANCIERO

# **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2003**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 2003**

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

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios de la Compañía y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2003 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. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.**

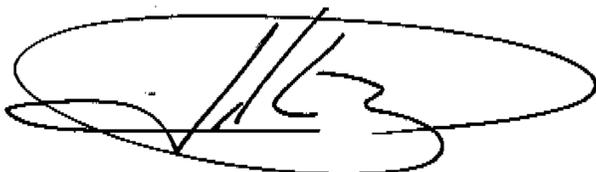
No se han producido acontecimientos de importancia con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas.

**3. Evolución previsible de la Sociedad.**

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

**4. Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

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



**5. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias**

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

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción
Al 1 de enero de 2003	2.145.970	2,87%	20,53
Adquisiciones	5.991.007		
Amortizaciones	(7.180.219)		
Al 31 de diciembre de 2003	956.758	1,42%	22,04

Se ha dotado la Reserva para acciones de la sociedad dominante y la Reserva por capital amortizado, por el importe legal exigido.

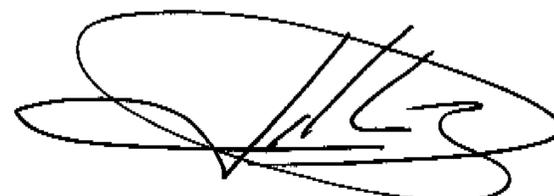
**6. Informe del Comité de Auditoría****I.- Introducción**

Este informe sobre las funciones y actividades del Comité de Auditoría de Corporación Financiera Alba, S.A., se ha elaborado siguiendo las recomendaciones en materia de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, en especial, las recogidas en el informe de la "Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados Financieros y en las Sociedades Cotizadas" ("Informe Aldama"), publicado el 8 de enero de 2003,

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 obligatoriedad de este Comité y determinados requisitos relacionados con su composición, competencias y normas de funcionamiento.

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



## II.- Funciones del Comité de Auditoría

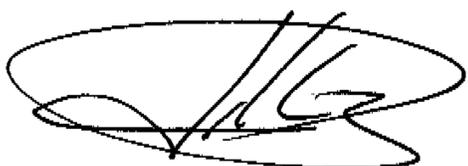
En el artículo 47 de los Estatutos Sociales de Corporación Financiera Alba, S.A., de acuerdo con lo previsto en la Disposición Adicional 18ª de la Ley del Mercado de Valores (introducida por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero), se encomiendan al Comité de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

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

## III.- Composición

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

Como consecuencia de la introducción del régimen legal relativo al Comité de Auditoría y de las modificaciones llevadas a cabo en los Estatutos de la Sociedad y en el Reglamento del Consejo de Administración, se efectuó un nuevo nombramiento de los miembros de este Comité, por el Consejo de Administración celebrado el 22 de mayo de 2003, aunque se mantuvo a los mismos Consejeros que venían formando parte de la antes denominada Comisión de Auditoría y Cumplimiento.



Los Consejeros que han formado parte de este Comité durante 2003 han sido: D. Manuel Soto Serrano como Presidente, y D. Francisco Verdú Pons y D. Enrique Piñel López como Vocales, actuando como Secretario D. José Ramón del Caño Palop. El Presidente tiene la condición de Consejero independiente y de los otros dos miembros mencionados, el primero tiene la condición de Consejero externo-dominical y el segundo de Consejero ejecutivo.

#### **IV.- Funcionamiento y actividad**

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

Durante el ejercicio de 2003 el Comité de Auditoría ha celebrado cinco reuniones, en las que se ha trabajado, dentro de las funciones mencionadas anteriormente, en las áreas que a continuación se indican, y para las que ha dispuesto de la información y documentación necesaria:

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

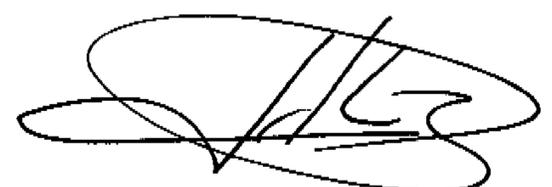
##### **a) Revisión de la información financiera periódica**

En relación con la información financiera periódica el Comité de Auditoría ha analizado, previamente a su presentación, las informaciones financieras trimestrales y semestrales que se envían a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que se hacen públicas, así como los dípticos informativos complementarios que se publican.

A dicho análisis colabora el Director de la sociedad responsable de la preparación de la referida información financiera, 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 esencialmente al examen de las cuentas anuales, antes de su formulación por parte del Consejo de Administración.



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

En cuanto a la Auditoría externa de las cuentas anuales cabe mencionar que, a la reunión que se acaba de mencionar, asistió el Auditor externo, que informó ampliamente sobre los trabajos de auditoría realizados, las cuestiones más importantes planteadas y los criterios seguidos. Las cuentas anuales fueron objeto de un informe sin salvedades, sin que se advirtieran riesgos relevantes en la sociedad, y considerando adecuado el control interno de la compañía. Para la realización de sus funciones, los Auditores externos contaron con la colaboración de las personas responsables dentro de la Compañía.

Por otra parte, también se explicó la planificación de los trabajos de auditoría para el ejercicio 2003, cuyo presupuesto fue aprobado en otra de las reuniones, y se examinaron las repercusiones que para Corporación Financiera Alba puede tener la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Asimismo, y de acuerdo con las previsiones legales y la normativa interna, el Comité de Auditoría ha velado por la independencia del Auditor externo en el desarrollo de sus funciones y por el respeto a las incompatibilidades o limitaciones en su actuación que les afectan.

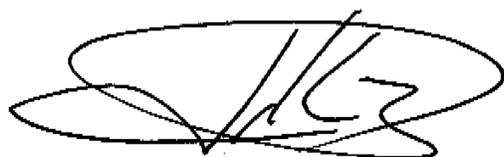
Finalmente, dentro de esta área, también deliberó el Comité sobre la renovación del nombramiento del Auditor, que se propuso al Consejo para su planteamiento a la Junta.

**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 han sometido a un proceso de actualización durante el ejercicio 2003, se refieren, entre otras cuestiones, a las inversiones y desinversiones, los presupuestos, la consolidación, el control de los gastos, 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.

Durante el ejercicio 2003 no se ha detectado ninguna incidencia de relieve en esta materia.



**d) Cumplimiento normativo**

Finalmente, por lo que se refiere 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 proceso interno eficaz para vigilar que la Compañía cumple con las leyes y disposiciones reguladoras de su actividad, y comprobar que se han establecido los procedimientos necesarios para asegurarse que el equipo directivo y los empleados cumplen con la normativa interna. Asimismo, debe señalarse que a las reuniones del Comité asiste el Director 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, y que se refieren, según se ha indicado, entre otras cuestiones, a las inversiones y desinversiones, al control de los gastos, a los presupuestos, etc.

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.

Finalmente, en relación con esta área de actuación, el Comité de Auditoría ha seguido de cerca las iniciativas aparecidas durante el ejercicio sobre normas de buen gobierno corporativo (Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el informe de la "Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados Financieros y en las Sociedades Cotizadas" –"Informe Aldama"– publicado el 8 de enero de 2003", y la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que modifican las Leyes del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas), constatando que los estándares de la sociedad se ajustaban en gran medida a las recomendaciones y sugerencias planteadas, sin perjuicio de que, para su completa adecuación se hayan introducido, a lo largo del ejercicio, las modificaciones estatutarias y de Reglamentos Internos necesarios, y se haya adecuado, también, el contenido de la página web de la Compañía.

**APROBACIÓN DEL CONSEJO**

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 31 de marzo de 2004, ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 7 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

\_\_\_\_\_  
Carlos March Delgado

\_\_\_\_\_  
Juan March Delgado

\_\_\_\_\_  
Pablo Vallbona Vadell

\_\_\_\_\_  
Isidro Fernández Barreiro

\_\_\_\_\_  
~~Alfonso Tolcheff~~ Álvarez

\_\_\_\_\_  
Nicholas Brookes

\_\_\_\_\_  
~~Alfredo Lafita~~ Pardo

\_\_\_\_\_  
Enrique Piñel López

\_\_\_\_\_  
Luis Ángel Rojo Duque

\_\_\_\_\_  
Manuel Soto/Serrano

\_\_\_\_\_  
Francisco Verdú Pons