

COMISIÓN NACIONAL
VALORES
21 ABR. 2006
PERMISO EMISOR
032786

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº **9144**

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

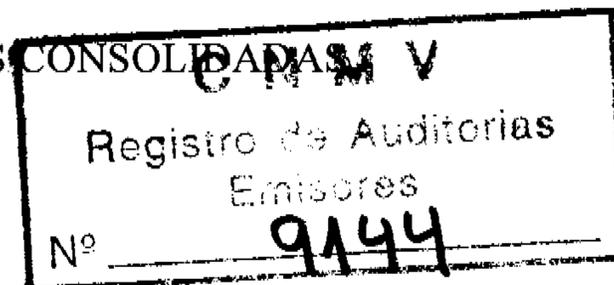
**CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005**

10/1/71

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Corporación Financiera Alba y Sociedades dependientes



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de tesorería consolidado, y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. 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 en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 de determinadas sociedades dependientes y asociadas (ver Notas 2.4 y 2.5 de la memoria), cuyos activos y contribución al resultado neto consolidado del ejercicio ascienden a 1.078.932 y 119.709 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de dichas sociedades dependientes y asociadas fueron auditadas por otros auditores (ver Notas 2.4. y 2.5 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades dependientes y asociadas, únicamente en los informes de los otros auditores.

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 5 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.



3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (ver Notas 2.4 y 2.5 de la memoria), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

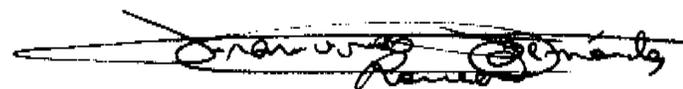
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2006** N.º **A1-003755**
COPIA GRATUITA

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

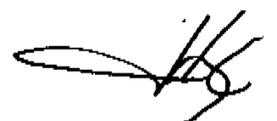


Francisco V. Fernández Romero

10 de abril de 2006



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005



BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

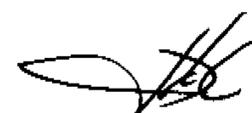
(En miles de €)

ACTIVO	Notas	2005	2004
Inversiones inmobiliarias	6	252.824	234.089
Inmovilizado material	7	21.263	22.229
Activos intangibles		116	44
Inversiones en asociadas	8	1.082.706	998.995
Activos financieros disponibles para la venta	9	788.846	168.944
Impuestos anticipados	19	0	25.175
Otros activos financieros	10	1.907	2.154
NO CORRIENTE		2.147.662	1.451.630
Existencias		41	454
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	11.080	6.294
Activos por impuestos corrientes		543	412
Activos financieros para negociar	12	62.844	3.838
Efectivo y otros medios equivalentes	13	7.058	5.730
CORRIENTE		81.566	16.728
TOTAL ACTIVO		2.229.228	1.468.358
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2005	2004
Capital Social		66.460	66.800
Reservas por ganancias acumuladas		1.516.019	1.086.994
Acciones propias		(22.658)	(18.033)
Otras reservas		567.623	58.447
Dividendo a cuenta		(3.936)	(3.961)
Patrimonio Neto		2.123.508	1.190.247
Intereses Minoritarios		2.118	1.824
PATRIMONIO NETO TOTAL	14	2.125.626	1.192.071
Otros Pasivos	10	2.631	2.539
Provisiones	15	21.265	22.575
PASIVO NO CORRIENTE		23.896	25.114
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	24.337	21.368
Pasivos por impuestos corrientes		1.084	445
Deudas con entidades de crédito	17	54.285	229.360
PASIVO CORRIENTE		79.706	251.173
TOTAL PASIVO		2.229.228	1.468.358

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de €)

	Notas	2005	2004
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	8 y 9	306.596	110.427
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	121.801	162.491
Ingresos financieros	23.b)	29.307	6.516
Ingresos por arrendamientos, primas de seguros y otros	22	26.503	22.242
Variaciones de valor razonable de inversiones inmobiliarias	6	18.776	11.060
Resultados de activos financieros para negociar		5.401	32
Gastos de personal	23.a)	(19.973)	(13.512)
Otros gastos de explotación	22	(7.755)	(7.441)
Gastos financieros		(4.408)	(8.826)
Amortizaciones		(1.147)	(1.203)
Deterioro de activos (neto)		(1.111)	(5.107)
Costes de ventas	22	(303)	(263)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		473.687	276.416
Gasto por impuesto sobre sociedades	19	(28.645)	(20.289)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		445.042	256.127
Intereses minoritarios		(773)	(551)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE LA DOMINANTE		444.269	255.576
Acciones en circulación promedio del año (excluidas acciones propias)		65.615.727	66.177.176
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)		6,77	3,86



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Nota 14)
(En miles de €)

	Capital social	Reservas por Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otras Reservas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	67.520	865.578	(21.115)	91.940	(4.001)	999.922	2.395	1.002.317
Aumento/(Disminución) del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	11.957	-	11.957	4	11.961
Beneficio del ejercicio	-	255.576	-	(38.250)	-	217.326	551	217.877
Dividendo a cuenta	-	(4.001)	-	-	4.001	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(3.962)	-	-	(3.961)	(7.923)	(479)	(8.402)
Amortización de capital	(720)	(15.586)	16.306	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	(13.224)	-	-	(13.224)	-	(13.224)
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	(647)	(647)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	(10.611)	-	(7.200)	-	(17.811)	-	(17.811)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	66.800	1.086.994	(18.033)	58.447	(3.961)	1.190.247	1.824	1.192.071
Aumento/(Disminución) del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	545.327	-	545.327	44	545.371
Beneficio del ejercicio	-	444.269	-	(67.803)	-	376.466	773	377.239
Dividendo a cuenta	-	(3.961)	-	-	3.961	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(3.945)	-	-	(3.936)	(7.881)	(523)	(8.404)
Amortización de capital	(340)	(8.372)	8.712	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	(13.337)	-	-	(13.337)	-	(13.337)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	937	-	31.652	-	32.589	-	32.589
Otros	-	97	-	-	-	97	-	97
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	66.460	1.516.019	(22.658)	567.623	(3.936)	2.123.508	2.118	2.125.626

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERIA CONSOLIDADO

(En miles de €)

	<u>31/12/05</u>	<u>31/12/04</u>
ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado del ejercicio	445.042	256.127
Amortizaciones	1.147	1.203
Deterioro	1.091	5.107
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	(18.776)	(11.060)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	(121.801)	(162.491)
Resultados de activos financieros para negociar	(5.640)	(32)
Resultado venta de activos	(306.337)	(110.427)
Compras inmovilizado financiero	(310.647)	(242.042)
Ventas inmovilizado financiero	450.581	213.800
Compras de inversiones inmobiliarias	(559)	(232)
Ventas de inversiones inmobiliarias	2.602	870
Ingresos financieros	(29.307)	(6.516)
Gastos financieros	4.408	8.826
Cobro de dividendos	57.390	43.647
Impuesto de sociedades	28.645	20.289
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	197.839	17.069
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compras autocartera	(13.332)	(13.172)
Otros conceptos	5.063	1.902
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSION	(8.269)	(11.270)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de dividendos	(8.404)	(8.402)
Intereses netos	(4.763)	(3.886)
Deudas con entidades de crédito	(175.075)	11.428
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(188.242)	(860)
INCREMENTO/(DISMINUCION) CAJA NETA	1.328	4.939
CAJA NETA A 01/01 (nota 13)	5.730	791
CAJA NETA A 31/12 (nota 13)	7.058	5.730

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

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, la correduría de seguros y la promoción y participación en nuevas empresas.

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas de Alba de los ejercicios 2005 y 2004 se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, en adelante "NIIF", según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las entidades que forman el grupo de conformidad con las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Alba al 31 de diciembre de 2005, así como de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, que han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las NIIF, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido adaptadas para reflejar los cambios contables recogidos en las mencionadas normas, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas de Alba del ejercicio 2004.

En la nota 5, tal y como exige la NIIF 1, se explica en detalle cómo ha afectado al patrimonio neto consolidado, a la situación financiera consolidada y a los resultados consolidados de Alba presentados en periodos anteriores, la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales (notas 4.b y 7).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos. (notas 4.c y 8).

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

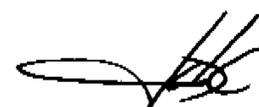
2.3. Responsabilidad de la información

D. Isidro Fernández Barreiro y D. Ignacio Martínez Santos, Consejero-Delegado y Director Financiero de Corporación Financiera Alba, S.A. respectivamente, han certificado que las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, 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, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable que resulta de aplicación.

El Consejo de Administración, en su reunión del 30 de marzo de 2006 ha formulado estas cuentas anuales, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General.

2.4. Sociedades dependientes

Se consideran entidades dependientes las que forman junto con la Sociedad dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquellas en las que la Entidad dominante tiene capacidad para ejercer control, entendiéndose éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad. La Entidad presume que existe



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

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

A continuación se muestra la información correspondiente al año 2005 y la variación respecto al 2004:

Sociedad dependiente	Actividad	Porcentaje de participación		Coste neto en libros antes de consolidar (Miles de €)
		A 31-12-05	Variación en 2005	
Alba Participaciones, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	100,00	-	635.752
Alba Inmobiliaria, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	-	(100,00)	-
Inversiones Artá, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	-	(100,00)	-
Inversiones Finalba, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	-	(100,00)	-
Fianteira, S.A. Castelló, 77, 5ª planta 28006-Madrid	Inversión mobiliaria	-	(100,00)	-
Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Lagasca, 88 28001-Madrid	Correduría de Seguros (Auditor PriceWaterHouseCooper)	82,57	-	10.922

Durante el ejercicio 2005 se realizó una fusión por absorción mediante la cual Inversiones Artá, S.A., Alba Inmobiliaria, S.A., Fianteira, S.A. e Inversiones Finalba, S.A. fueron absorbidas por Alba Participaciones, S.A. (antes Fondarte, S.A.). Todas estas sociedades estaban participadas, directa o indirectamente, en un 100% por Corporación Financiera Alba, S.A. Con esta fusión se racionalizan las actividades de las entidades, simplificándose la estructura de la cartera de valores y se producen ahorros de costes administrativos, de control y financieros.

2.5. Sociedades asociadas

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

A continuación se muestra la información correspondiente al año 2005 y la variación respecto al 2004.

Sociedad asociada	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			A 31.12.05	Variación en 2005
Acerinox, S.A.	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de productos planos de acero inoxidable	11,18	0,78
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pio XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	17,93	2,39
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	35,00	-
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de Fondos de Pensiones	35,00	-
Antevenio, S.A.	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	28,80	-
March, Correduría de Seguros, S.A.	Avda. Alejandro Roselló, 8 (Palma de Mallorca)	Correduría de Seguros	35,00	-
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Avda. de Brasil, 29 (Madrid)	Correduría de Seguros	35,00	-
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Avda. Diagonal, 427 Bis (Barcelona)	Correduría de Seguros	33,00	-
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Crtra. de Burgos, Km. 14,5 (Madrid)	Correduría de Seguros	25,00	-

Además de las variaciones de participación indicadas en el cuadro anterior, el perímetro de consolidación de 2005, en relación al de 2004, ha tenido las modificaciones siguientes:

- En 2005 Carrefour, S.A. dejó de considerarse inversión estratégica y se clasificó como activo financiero disponible para la venta, causando baja en el perímetro de consolidación (notas 8 y 27).

Deloitte es el auditor de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A., March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y de Urquijo Correduría de Seguros, S.A., PriceWaterhouseCoopers es el auditor de Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y KPMG Auditores, S.L. es el auditor de Accrinnox, S.A. y de GDS Correduría de Seguros, S.A.

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 2004 calculada en función de la normativa vigente a esa fecha y aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Bases de Reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	444.269	217.405
<u>Distribución</u>		
A Reservas	436.397	209.490
A Dividendos	<u>7.872</u>	<u>7.915</u>
Total	444.269	217.405

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

Los dividendos pagados por la sociedad matriz en los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	<u>Nº acciones con derecho</u>	<u>Dividendo €/Acción</u>	<u>Miles de €</u>
<u>Año 2005</u>			
Dividendo complementario del ejercicio 2004	66.460.000	0,06	3.988
Dividendo a cuenta del ejercicio 2005	65.600.000	0,06	3.936
<u>Año 2004</u>			
Dividendo complementario del ejercicio 2003	66.800.000	0,06	4.008
Dividendo a cuenta del ejercicio 2004	66.571.332	0,06	3.994

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

Para los dividendos a cuenta se formuló el estado de liquidez a 31 de agosto exigido por el artículo 216 del texto Refundido de la Ley de sociedades anónimas.

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 6)

Las inversiones inmobiliarias, inmuebles destinados a alquiler, se valoran inicialmente por su coste, incluyendo los costes de la transacción. Posteriormente se registran por su valor razonable determinado por expertos independientes, de acuerdo con la siguiente definición: "Es el precio al que podría venderse el inmueble, mediante contrato privado entre un vendedor voluntario y un comprador independiente en la fecha de la valoración en el supuesto de que el bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado permitieren disponer del mismo de manera ordenada y que se dispusiere de un plazo normal, habida cuenta de la naturaleza del inmueble, para negociar sobre la venta". En la valoración se han incluido los gastos que normalmente inciden en las operaciones de compra-venta, los posibles impuestos que pudiesen ser aplicados en el momento de la venta y los costes de adquisición. Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados del periodo en que se producen. Estas inversiones no se amortizan.

b) Inmovilizado material (nota 7)

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

El aumento de valor se abonó a la cuenta de "Otras reservas", incluida en el patrimonio neto del balance de situación consolidado adjunto.

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

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

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

Si el valor en libros de un activo excediera de su importe recuperable, el activo se consideraría deteriorado y se reduciría su valor en libros hasta su importe recuperable. No existe ningún activo que pueda considerarse deteriorado.

c) Inversiones en asociadas (nota 8)

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

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

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

d) Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)

Incluye las inversiones permanentes realizadas en sociedades en las que no se tiene influencia significativa.

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan por su valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro del epígrafe "Otras Reservas" del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se lleva a la cuenta de resultados.

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

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

e) Activos financieros para negociar (nota 12)

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

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

f) Acciones propias (nota 14)

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

g) Provisiones (nota 15)

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

h) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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

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

Los activos por impuestos diferidos netos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperarlas. En este sentido, el crédito fiscal correspondiente a las bases negativas pendientes de compensar, se reconocerá cuando se produzca su compensación efectiva.

i) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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



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

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

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

De acuerdo con las citadas hipótesis, la valoración de los compromisos y riesgos por pensiones fue:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Compromisos por pensiones causadas	5.790	5.776
Riesgos por pensiones no causadas	34.065	31.359
Devengados	27.777	24.948
No devengados	6.288	6.411
Compromisos a cubrir	33.567	30.724
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	33.567	30.724

Las contribuciones relativas a ambos sistemas son realizadas por separado a sendas compañías de seguros y el gasto de personal reconocido en la cuenta de resultados consolidada adjunta se desglosa en la nota 23.a.

j) Transacciones de pagos basadas en acciones

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

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

Todas estas opciones se han ejercitado en 2005 reconociéndose en la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta en el epígrafe de Gastos de Personal de 2005 y 2004 un importe de 3.362 miles de euros y de 1.833 miles de euros, respectivamente.

k) Reconocimiento de ingresos

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

5. Transición de los criterios contables españoles a las normas internacionales de información financiera (NIIF)

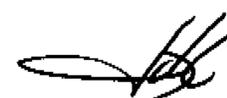
Como se indica en la Nota 2.1 las cuentas anuales consolidadas se presentan siguiendo la normativa establecida por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea. La NIIF 1, regula los criterios a aplicar así como la información a desglosar, en relación con la primera aplicación de las NIIF. De acuerdo con esta norma, la información comparativa correspondiente al ejercicio 2004 presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 se ha preparado bajo los mismos criterios de presentación y valoración que los aplicados sobre las operaciones del 2005, salvo por las excepciones recogidas en la mencionada norma.

La principal excepción aplicada por Alba en la primera aplicación de las NIIF ha sido la norma sobre combinaciones de negocios, la cual no se ha aplicado de manera retrospectiva para todas las combinaciones de negocios, sino para aquellas ocurridas con posterioridad a 1 de enero de 2004.

Alba ha revalorizado al 1 de enero de 2004 los inmuebles de uso propio habiendo considerado dicho valor en libros actualizado como coste atribuido a estos inmuebles a dicha fecha.

Alba ha decidido aplicar las normas NIC 32 y NIC 39 que regulan el tratamiento contable de las operaciones con instrumentos financieros desde 1 de enero de 2004, por lo que las cifras correspondientes al ejercicio 2004 son comparables con las del ejercicio 2005.

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2004 entre criterios contables españoles (en adelante PGC) y NIIF:



	Patrimonio de la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto de Accionistas minoritarios	Total
Saldo a 1/1/2004 con PGC	881.398	-	881.398
Por cambio de método de consolidación (a)	-	1.394	1.394
Ajuste en inversiones asociadas (b)	(44.171)	-	(44.171)
Aplicación del valor razonable a inversiones inmobiliarias (c)	71.878	-	71.878
Aplicación del valor razonable a inmuebles de uso propio (d)	12.167	799	12.966
Aplicación del valor razonable a activos disponibles para la venta (e)	100.552	-	100.552
Aplicación del valor razonable a activos financieros para negociar (e)	956	202	1.158
Autocartera (f)	(21.115)	-	(21.115)
Por distinto criterio de reconocimiento de gastos NIIF/PGC	(1.743)	-	(1.743)
Saldo a 1/1/2004 con NIIF	<u>999.922</u>	<u>2.395</u>	<u>1.002.317</u>

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2004 y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF (en miles de €):

	Resultados	Capital y reservas	Accionistas minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo a 31/12/2004 con PGC	217.405	829.858	-	1.047.263
Por cambio de método de consolidación (a)	-	-	797	797
Ajuste en inversiones asociadas (b)	11.224	(34.670)	-	(23.446)
Aplicación del valor razonable a inversiones inmobiliarias (c)	11.060	71.878	799	83.737
Amortización inversiones inmobiliarias (c)	4.407	-	-	4.407
Aplicación del valor razonable a inmuebles de uso propio (d)	-	12.167	-	12.167
Aplicación del valor razonable a activos disponibles para la venta (e)	(925)	75.214	244	74.533
Aplicación del valor razonable a activos financieros para negociar (e)	226	-	5	231
Autocartera (f)	-	(18.033)	-	(18.033)
Amortización fondo de comercio (g)	14.722	-	-	14.722
Por distinto criterio de reconocimiento de gastos NIIF/PGC	(2.543)	(1.743)	(21)	(4.307)
Saldo a 31/12/2004 con NIIF	<u>255.576</u>	<u>934.671</u>	<u>1.824</u>	<u>1.192.071</u>

Notas explicativas de los principales ajustes realizados sobre los estados financieros consolidados del ejercicio 2004:

a) Incorporación de los accionistas minoritarios

Bajo criterios contables españoles, el patrimonio neto lo constituyen únicamente los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante, sin embargo, según NIIF, el patrimonio neto lo constituyen tanto los fondos correspondientes a los accionistas de la sociedad dominante como aquellos de los accionistas minoritarios. Por lo tanto, el saldo de accionistas minoritarios recogido en el Balance de Situación Consolidado, elaborado con criterios españoles se incorpora al patrimonio neto del Balance de Situación consolidado elaborado conforme a NIIF. Además, el cambio de método de consolidación de Unipsa Correduría de Seguros, S.A., de puesta en equivalencia a integración global, provoca el reconocimiento de accionistas minoritarios.

b) Inversión en asociadas

Este ajuste se produce por dos factores:

La inversión en Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A. no se consolida por el método de la participación por considerar que no existe influencia significativa en el sentido de las NIIF.

Variación en el patrimonio neto consolidado de cada una de las sociedades asociadas por aplicación de las NIIF.

c) Inversiones inmobiliarias

Este ajuste surge por la contabilización de estas cuentas por su valor razonable frente al criterio de coste que se aplicaba bajo PGC.

d) Inmuebles de uso propio

Este ajuste procede de la contabilización de la diferencia entre valor razonable y el coste neto contable de estos bienes al 1 de enero de 2004. Esta revalorización se ha hecho en aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

e) Activos financieros disponibles para la venta y para negociar

Estos ajustes proceden de la contabilización por su valor razonable frente al criterio de coste que se aplicaba bajo PGC.

f) Autocartera

Con criterios PGC se presentaba en el activo del balance y con criterios NIIF se presenta minorando el patrimonio neto.

g) Fondo de Comercio

Corresponde a la anulación de la amortización del fondo de comercio registrado en la Cuenta de Resultados Consolidada elaborada según criterios PGC.

6. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a arrendamiento que se registran por su valor razonable. C.B. Richard Ellis, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004.



La distribución geográfica del valor razonable es la siguiente:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Madrid	191.674	178.073
Barcelona y Tarragona	37.065	33.175
Palma de Mallorca	22.420	21.216
Resto	1.665	1.625
Total	<u>252.824</u>	<u>234.089</u>

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

Saldo al 1-1-04	220.702
Entradas	2.327
Revalorización a 31/12/04	<u>11.060</u>
Saldo al 31-12-04	234.089
Entradas	969
Salidas	(1.010)
Revalorización	<u>18.776</u>
Saldo al 31-12-05	<u>252.824</u>
Superficie sobre rasante (m ²)	98.633
Superficie alquilada	95.949
% superficie libre	2,7%

Las principales entradas de 2005 y 2004 corresponden a mejoras realizadas en algunos inmuebles. Las salidas de 2005 corresponden a la venta de una oficina bancaria en Madrid.

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

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

7. Inmovilizado material

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

	<u>Inmuebles</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
<u>Coste:</u>			
Saldo al 1-1-04	23.375	3.556	26.931
Entradas	49	175	224
Saldo al 31-12-04	<u>23.424</u>	<u>3.731</u>	<u>27.155</u>
Entradas	17	158	175
Saldo al 31-12-05	<u>23.441</u>	<u>3.889</u>	<u>27.330</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo al 1-1-04	(2.175)	(1.580)	(3.755)
Entradas	(1.012)	(159)	(1.171)
Saldo al 31-12-04	<u>(3.187)</u>	<u>(1.739)</u>	<u>(4.926)</u>
Entradas	(1.012)	(129)	(1.141)
Saldo al 31-12-05	<u>(4.199)</u>	<u>(1.868)</u>	<u>(6.067)</u>
Inmovilizado material neto a 31-12-04	<u>20.237</u>	<u>1.992</u>	<u>22.229</u>
Inmovilizado material neto a 31-12-05	<u>19.242</u>	<u>2.021</u>	<u>21.263</u>

TINSA, Tasaciones Inmobiliarias, S.A. ha valorado a 1 de enero de 2004, las sedes sociales de Corporación Financiera Alba, S.A. y Unipsa Correduría de Seguros, S.A. El resumen de la valoración es el siguiente:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de tasación</u>	<u>Revalorización</u>
Castelló, 77 (4ª y 5ª)	5.568	13.950	8.382
Lagasca, 88	2.665	7.250	4.585
	<u>8.233</u>	<u>21.200</u>	<u>12.967</u>

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

8. Inversiones en Asociadas

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

Sociedad	Coste consoli- dado al 1/1/05	Resul- tados parti- cipados	Dividen- dos perci- bidos	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Traspa- so a activo disponible para la venta	Coste consoli- dado al 31/12/05	Valor en bolsa a 31/12/05
Acerinox, S.A.	275.009	17.266	(7.379)	17.671	13.422	-	315.989	356.443
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	461.317	102.443	(22.009)	202.042	19.150	-	762.943	1.721.472
Antevenio, S.A.	175	202	-	-	17	-	394	n.p.
Carrefour, S.A.	259.248	-	-	-	-	(259.248)	-	n.p.
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.365	124	(31)	-	-	-	1.458	n.p.
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	961	16	-	-	-	-	977	n.p.
March Correduría de Seguros, S.A.	712	552	(686)	-	-	-	578	n.p.
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	66	45	(40)	-	-	-	71	n.p.
GDS Correduría de Seguros, S.A.	120	1.094	(999)	-	-	-	215	n.p.
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	22	59	-	-	-	-	81	n.p.
TOTALES	998.995	121.801	(31.144)	219.713	32.589	(259.248)	1.082.706	

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

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

Las variaciones de este epígrafe en el ejercicio 2004 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Coste consoli- dado al 1/1/04	Resul- tados parti- cipados	Dividen- dos perci- bidos	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Traspa- so a activo disponible para la venta	Coste consoli- dado al 31-12-04	Valor en bolsa a 31-12-04
Acerinox, S.A.	155.783	32.585	(5.033)	96.032	(4.358)	-	275.009	323.266
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	310.790	70.644	(14.079)	100.658	(6.696)	-	461.317	921.033
Antevenio, S.A.	175	-	-	-	-	-	175	n.p.
Carrefour, S.A.	231.198	57.676	(17.603)	(5.268)	(6.755)	-	259.248	837.545
Havas, S.A.	27.166	-	(576)	(21.114)	-	(5.476)	-	n.p.
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.297	68	-	-	-	-	1.365	n.p.
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	949	12	-	-	-	-	961	n.p.
Quavita, S.A.	3.266	-	-	(3.266)	-	-	-	n.p.
Rablin, S.A.	1.175	-	-	(1.175)	-	-	-	n.p.
March Correduría de Seguros, S.A.	28	686	-	-	-	-	712	n.p.
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	25	40	-	-	-	-	66	n.p.
GDS Correduría de Seguros, S.A.	12	784	(677)	-	-	-	120	n.p.
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	26	(4)	-	-	-	-	22	n.p.
TOTALES	731.890	162.491	(37.968)	165.867	(17.809)	(5.476)	998.995	

La variación en el patrimonio neto de Acerinox, S.A. corresponde al cambio de criterio de valoración del inmovilizado material de las sociedades extranjeras, pasando de cambio histórico a tipo de cambio de cierre y a la caída del dólar. En el caso de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se deben fundamentalmente a la

amortización de acciones propias adquiridas a un precio superior al valor teórico contable y a diferencias de cambio de divisas.

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

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Accrinox, S.A.	937	570
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.039	290
Carrefour, S.A.	-	(1.395)
Havas, S.A.	-	24.452
Quavita, S.A.	-	2.683
Rablin, S.A.	-	(91)
TOTAL	<u><u>1.976</u></u>	<u><u>26.509</u></u>

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

Del año 2005

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Cifra de negocios</u>	<u>Resultado consolidado</u>
	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>		
Acerinox, S.A.	1.942.460	1.704.525	1.085.899	509.697	4.213.559	154.468
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	8.176.753	9.535.737	9.296.055	5.780.911	12.113.886	608.657
Antevenio, S.A.	4.539	526	3.625	-	5.766	770
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	8.430	123	4.289	-	9.430	456
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	3.574	17	802	-	1.769	44
March Correduría de Seguros, S.A.	6.597	1.208	6.121	32	4.860	1.577
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	2.569	14	2.361	21	1.763	129
GDS Correduría de Seguros, S.A.	6.314	267	5.840	87	8.469	3.317
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	5.824	5	5.497	8	3.965	236

Del año 2004

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Cifra de negocios</u>	<u>Resultado consolidado</u>
	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>		
Acerinox, S.A.	1.996.362	1.453.081	1.231.235	281.510	4.035.769	313.360
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	6.991.339	5.408.301	7.812.558	2.567.892	10.817.883	452.491
Antevenio, S.A.	2.709	450	2.458	32	3.221	224
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	6.734	104	2.939	-	6.862	194
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	3.382	20	657	-	1.500	34
March Correduría de Seguros, S.A.	3.806	1.066	2.812	27	4.956	1.961
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	2.692	15	2.500	20	1.674	115
GDS Correduría de Seguros, S.A.	3.022	250	2.821	87	6.086	2.376
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	2.843	14	2.770	-	2.658	(15)

Comunicaciones de participación:

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

- En el ejercicio 2004 se ha comunicado a:

Acerinox, S.A., que se ha alcanzado una participación del	10,43 %
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se ha alcanzado una participación del .	15,55 %
Quavita, S.A., que se ha vendido una participación del	21,53 %
Rablin, S.A., que se ha vendido una participación del	40,00 %

En el ejercicio 2005 no ha procedido realizar comunicación alguna.

9. Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	2005				2004			
	% Participación	Valor razonable		Reservas de revalorización	% Participación	Valor razonable		Reservas de revalorización
		En miles €	En moneda extranjera			En miles €	En moneda extranjera	
Acciones cotizadas								
Carrefour, S.A.	2,53	705.316	-	519.601	-	-	-	-
Havas, S.A.	-	-	-	-	0,63	11.259	-	5.783
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	5,23	62.397	-	11.869	5,23	46.766	-	(3.496)
Spirent, plc	0,58	3.965	2.728 £	0	0,66	6.678	4.709 £	1.340
Vodafone group, plc	-	-	-	-	0,07	72.889	32.560 £	62.020
		<u>771.678</u>		<u>531.470</u>		<u>137.592</u>		<u>65.647</u>
Acciones no cotizadas								
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	-	-	2,55	438	-	-
Celstel International BV	0,45	12.715	15.041 \$	8.736	3,32	26.524	36.179 \$	-
GEA, S.A.	-	-	-	-	32,93	199	-	-
Xfera, S.A.	11,35	0	-	-	11,29	0	-	-
Otras	-	4.036	-	2.964	-	4.191	-	-
		<u>17.168</u>		<u>11.700</u>		<u>31.352</u>		<u>-</u>
Total		<u><u>788.846</u></u>		<u><u>543.170</u></u>		<u><u>168.944</u></u>		<u><u>65.647</u></u>

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

	31/12/2005		31/12/2004	
	%	Importe	%	Importe
Banco Urquijo, S.A.	-	-	9,98	15.694
Carrefour, S.A.	0,89	163.407	-	-
Celstel International B.V.	2,55	43.720	-	-
Gestión de Explotaciones Acroportuarias, S.A.	32,93	(389)	-	-
Havas, S.A.	0,63	6.573	-	-
Princes Gate	-	715	-	3.808
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	0,44	1.142	-	-
Vodafone Group, plc	0,07	89.201	0,06	63.526
Otros	-	251	-	890
TOTAL		304.620		83.918

10. Otros activos financieros y otros pasivos no corrientes

En el epígrafe "Otros activos financieros" se incluyen los depósitos realizados en los organismos públicos correspondientes a las fianzas recibidas de los clientes, que se contabilizan en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes".

11. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	2005	2004
Clientes	3.097	31
Deudores varios	7.983	6.263
	<u>11.080</u>	<u>6.294</u>

Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses.

12. Activos financieros para negociar

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

La situación de estas inversiones a 31 de diciembre de 2005 y 2004, desglosado por tipo de moneda, es la siguiente:

Moneda	2005		2004	
	Miles €	En moneda extranjera	Miles €	En moneda extranjera
En €	51.056	-	3.838	-
En \$	5.140	6.087	-	-
En £	6.648	4.575	-	-
	<u>62.844</u>	<u>10.662</u>	<u>3.838</u>	<u>-</u>

13. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	2005	2004
Efectivo en caja y bancos	1.624	4.155
Depósitos e inversiones a corto plazo	<u>5.434</u>	<u>1.575</u>
	<u>7.058</u>	<u>5.730</u>

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

El vencimiento de los depósitos a corto plazo varía entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades inmediatas de liquidez de Alba y devengan intereses según los tipos de mercado.

14. Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social está representado por 66.460.000 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). En enero 2006, como consecuencia del acuerdo de la Junta General celebrada el 14 de diciembre de 2005, se han amortizado 860.000 acciones con lo que el capital social ha quedado representado por 65.600.000 acciones. Al 31 de diciembre de 2004 el capital social estaba representado por 66.800.000 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 25 de mayo de 2004, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total máximo del 50% de la cifra del capital social, mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

Corporación Financiera Alba, S.A. forma parte del grupo Banca March, que posee más del 50% de su capital social. Para la definición y composición de este grupo hay que atender a lo dispuesto por la Circular 5/1993,

de 26 de marzo, del Banco de España, que, en su Norma 2ª, apartado 2, entiende, como grupo consolidable de Entidades de Crédito el formado por dos o más entidades consolidables por razón de su actividad, en el que un grupo de personas físicas que actúen sistemáticamente en concierto controlen a varias entidades españolas, todas ellas de crédito.

En este caso, el control del grupo Banca March lo ejercen D. Juan, D. Carlos, Dª Gloria y Dª Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% del capital social de Banca March, S.A., sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual. Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio controlan, conjuntamente, sin que ninguno de ellos lo haga de manera individual el 62,163%.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Variaciones por diferencias en divisas en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	24.453	(7.200)
Por revalorización de activos disponibles para la venta	<u>543.170</u>	<u>65.647</u>
TOTALES	<u><u>567.623</u></u>	<u><u>58.447</u></u>

El movimiento de acciones propias en 2005 y 2004 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2004	956.758	1,42%	22,07	21.115
Adquisiciones	557.321	n.p.	23,73	13.224
Amortizaciones (Junta General 25/05/04)	<u>(719.781)</u>	n.p.	22,65	(16.306)
Al 31 de diciembre de 2004	<u><u>794.298</u></u>	1,19%	22,70	18.033
Adquisiciones	406.702	n.p.	32,79	13.337
Amortizaciones (Junta General 25/05/05)	<u>(340.000)</u>	n.p.	25,62	(8.712)
Al 31 de diciembre de 2005	<u><u>861.000</u></u>	1,29%	26,32	22.658

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

Las adquisiciones del ejercicio responden al considerable descuento que refleja la cotización de Alba sobre el valor liquidativo estimado de la misma.

15. Provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 y 2004 en las cuentas de provisiones ha sido el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 31 de enero	22.575	23.817
Entradas	472	855
Recuperaciones	(1.239)	(35)
Utilizaciones	<u>(543)</u>	<u>(2.062)</u>
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>21.265</u></u>	<u><u>22.575</u></u>

Las entradas incluyen la actualización financiera de la provisión del acta de la inspección fiscal por el impuesto de sociedades del ejercicio 1991 que ha sido pagada en febrero 2006 por un importe de 9.111 miles de euros.

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deudas comerciales	21.286	17.248
Remuneraciones pendientes de pago	2.528	2.478
Organismos de la Seguridad Social acreedora	98	42
Intereses devengados no vencidos	423	1.512
Otros	<u>2</u>	<u>88</u>
Total	<u><u>24.337</u></u>	<u><u>21.368</u></u>

17. Deudas con entidades de crédito

Su composición al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

Banco	Saldo dispuesto al 31/12/05	Vencimiento	Saldo dispuesto al 31/12/04
Banca March	27.135	13/01/2006	59.917
BBVA	4.232	11/02/2006	32.724
SCH	19.691	02/04/2006	44.072
Banesto	1.202	15/04/2006	43.715
Barclays	1.131	23/06/2006	9.201
La Caixa	894	31/07/2006	19.731
Caja Madrid	-		20.000
TOTAL	<u><u>54.285</u></u>		<u><u>229.360</u></u>
Límite concedido	455.000		475.000

Los intereses a pagar, generalmente, se liquidan trimestralmente.

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

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

18. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El grupo está expuesto a este riesgo, principalmente por las deudas con entidades de crédito a corto plazo con tipo de interés variable.

La política de financiación de Alba es a corto plazo y con tipos variables.

Riesgo de tipo de cambio

El balance de Alba se puede ver afectado por las fluctuaciones en las paridades de las monedas detalladas en las notas 9 y 13, y por los importes reflejados en las mismas.

Riesgo bursátil

El balance de situación consolidado adjunto recoge inversiones en sociedades cotizadas cuyo valor razonable, en función de la cotización al cierre del ejercicio 2005, asciende a 2.912 millones de euros. Una variación del 1% en la cotización supondría una oscilación de 29 millones de euros. Estas inversiones, en su mayor parte, son de carácter permanente y su cobertura sería económicamente inviable.

Alba opera con instrumentos derivados para gestionar la compraventa de acciones cotizadas.

Riesgo de crédito

El Grupo únicamente comercia con terceras partes reconocidas y solventes. Su política es someter a todos sus clientes a procedimientos de verificación de su capacidad de pago, solicitando las garantías adicionales que en cada caso considere oportuno. Además, se efectúa un seguimiento continuo de las cuentas a cobrar, de manera que la exposición al riesgo de morosidad no es significativa.

Riesgo de liquidez

Alba mantiene una política de gestión de su liquidez a través de instrumentos financieros a corto plazo (depósitos cuyo vencimiento varía entre un día y tres meses) y posiciones de tesorería de forma que pueda atender las necesidades de liquidez previstas.

19. Situación fiscal

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

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

	2005	2004
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	444.269	255.576
Diferencias permanentes por ajustes de consolidación	(36.758)	(263.139)
Resultado contable de las sociedades sometidas al Régimen de Tributación Consolidado	407.511	(7.563)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Impuesto de sociedades	29.205	21.136
Dividendos y plusvalías acogidas al Régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros	(238.872)	(34.380)
Dividendos distribuidos entre las Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado	(97.129)	(34.533)
Otras	(505)	(808)
<u>Diferencias temporales</u>		
Aportación a sistemas alternativos de Planes de Pensiones y primas de seguros	1.086	1.223
Reversión de la provisión por beneficios diferidos	(71.930)	(52.468)
Operaciones entre sociedades del Grupo Fiscal Consolidado	(635)	(8.610)
Otras	72	(253)
Base imponible	28.803	(116.256)
Cuota Impuesto sobre sociedades (35%)	10.081	-
Deducciones de la cuota	(10.081)	-
Cuota a pagar	0	0

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

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

Los 25.175 miles de € correspondientes al año 2005 y los 18.364 miles de € correspondientes al año 2004 más las retenciones de cada año soportadas en origen por los dividendos distribuidos por sociedades extranjeras, es el gasto por impuesto de sociedades que figura en el epígrafe "Gasto por impuesto sobre sociedades" de la Cuenta de Resultados adjunta.

Durante el ejercicio el Grupo Fiscal Consolidado ha obtenido 13 miles de € de beneficios por la venta de activos que se han acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36^{ter} de la L.I.S.). El importe de la venta ha ascendido a 511 miles de €, habiéndose reinvertido íntegramente durante el año 2004.

En el ejercicio de 2002 el Grupo Fiscal Consolidado obtuvo 90,5 millones de € de beneficios por la venta de activos que se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36^{ter} de la L.I.S.). El

importe de la venta ascendió a 112,5 millones de €, habiéndose reinvertido íntegramente durante dicho año. El plazo legal de mantenimiento de la inversión ha finalizado en 2005.

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

<u>Año de prescripción</u>	<u>Base imponible negativa</u>	<u>Deducciones de la cuota</u>
2011	-	5.517
2012	-	10.798
2013	-	196
2014	73	131
2015	35.619	3
2016	12.444	-
2018	66.027	-
2019	116.256	-
TOTAL	<u><u>230.419</u></u>	<u><u>16.645</u></u>

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2001 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales no serían significativos.

20. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera Móviles, S.A.	38.683	35.318
Avales prestados por actas fiscales	7.015	7.015
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	9.960	6.813
Otras garantías	1.000	2.279
Total	<u><u>56.658</u></u>	<u><u>51.425</u></u>

21. Plantilla

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Titulados	20	20
Administrativos	23	22
Otros	<u>4</u>	<u>2</u>
Total	<u>47</u>	<u>44</u>

22. Información por segmentos

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos de negocio del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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

a) Segmentación por líneas de negocios

Información por segmentos ejercicio 2005
(En miles de €)

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

Información por segmentos ejercicio 2004
(En miles de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Correduría de seguros</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Venta existencias</u>	<u>Total Sociedad</u>
<u>Ingresos y gastos del segmento</u>					
Ingresos por arrendamientos, primas de seguros y otros	14.046	7.607		589	22.242
Resultado de venta			110.427		110.427
Participación en resultados de asociadas			162.491		162.491
Dividendos cobrados			2.589		2.589
Incremento / (Disminución) del valor razonable	11.060		32		11.092
Deterioro / (Reversión) de activos			(5.107)		(5.107)
Gastos del segmento	(2.684)	(4.977)		(263)	(7.924)
Resultado del segmento	22.422	2.630	270.432	326	295.810
<u>Gastos no asignados a segmentos</u>					
Gastos de personal					(10.431)
Otros gastos					(2.861)
Amortizaciones					(1.203)
Gastos financieros netos					(4.899)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios					276.416
Impuesto sobre sociedades					(20.289)
Minoritarios					(551)
Resultado neto del ejercicio					255.576
<u>Activos y Pasivos</u>					
Activos del segmento	236.243	16.582	1.196.952	454	1.450.231
Activos no asignados					18.127
Total Activos					1.468.358
Pasivos del segmento	2.047	12.005	489		14.541
Pasivos no asignados					261.746
Total Pasivos					276.287

b) Segmentación por ámbito geográfico

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

23. Otros ingresos y gastos**a) Gastos de personal**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	17.169	11.096
Seguridad social a cargo de la empresa	981	884
Sistemas alternativos de planes de pensiones	1.269	1.056
Primas de seguros	169	167
Otros gastos sociales	385	309
	<u>19.973</u>	<u>13.512</u>

b) Ingresos financieros

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dividendos	26.607	3.390
Otros ingresos financieros	2.700	3.126
	<u>29.307</u>	<u>6.516</u>

24. Partes vinculadas

En el año 2005 se han realizado las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>OPERACIONES REALIZADAS CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Contratos de arrendamiento operativo	367	CIMSA
Intereses cargados	1.213	Banca March
Intereses devengados pero no pagados	337	Banca March
Prestación de servicios	157	Banca March
Prestación de servicios	220	March Vida
Acuerdos de financiación: préstamos	60.000	Banca March
Garantías y avales	35.458	Banca March
Dividendos y otros beneficios distribuidos	4.953	Banca March
Intereses abonados	163	Banca March

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

OPERACIONES REALIZADAS CON ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD

Remuneraciones	7.832	Consejo + Directivos
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	745	Consejo + Directivos

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

OPERACIONES REALIZADAS ENTRE PERSONAS, SOCIEDADES O ENTIDADES DEL GRUPO

Prestación de servicios	1.735	Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.
-------------------------	-------	-------------------------------------

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

OPERACIONES REALIZADAS CON OTRAS PARTES VINCULADAS

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

(a) Corresponden a primas de seguros a condiciones de mercado intermediadas por Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. por cuenta del Grupo ACS, Carrefour, Xfera, March Gestión y Antevenio, correspondiente al tráfico ordinario de la sociedad.

(b) Comisiones por operaciones de seguros con Urquijo Correduría, March Correduría y Carrefour Correduría..

(c) Arrendamiento de oficinas a March Gestión.

(d) Dividendos distribuidos por ACS, Acerinox, March Gestión, March Correduría, Urquijo Correduría y GDS.

25. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

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

En el año 2005	perso- nas	Salarios y otros	Stock options	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
				De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	3	-	-	246	66	11
Consejeros externos independientes	4	-	-	120	-	-
Otros consejeros externos	2	28	292	60	-	69
Consejeros ejecutivos	2	1.456	585	60	-	217
Alta Dirección	7	3.677	1.242	-	-	448

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

En el año 2004	perso- nas	Salarios y otros	Stock options	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
				De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	3	-	-	246	90	10
Consejeros externos independientes	4	-	-	120	-	-
Otros consejeros externos	1	-	-	30	-	-
Consejeros ejecutivos	3	1.579	478	90	-	650
Alta Dirección	7	1.667	677	-	-	534

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

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

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

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

26. Retribución a los auditores

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young ha sido de 50.000 €, correspondiendo íntegramente a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2005 y los del ejercicio 2004, devengados, por otros auditores, ascendieron a 62.500 euros.

27. Hechos posteriores al cierre

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

- En enero de 2006 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la venta de la participación en Carrefour, S.A., por la cual se ha obtenido en 2006 una tesorería de 678 millones de euros y una plusvalía de 493 millones de euros.
- En enero de 2006 se ha notificado a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha alcanzado una participación del 20,007%.
- En febrero de 2006 se ha pagado la liquidación por el acta del Impuesto de Sociedades del ejercicio 1991 que estaba provisionada (nota 15).

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 2005, 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.

FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 30 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 37 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 37, 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 Ángel Rojo Duque

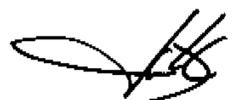
Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons



INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EJERCICIO 2005





INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2005

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

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 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 2005 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

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

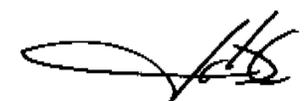
2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

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

- En enero de 2006 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la venta de la participación en Carrefour, S.A., por la cual se ha obtenido en 2006 una tesorería de 678 millones de euros y una plusvalía de 493 millones de euros.
- En enero de 2006 se ha notificado a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha alcanzado una participación del 20,007%.
- En febrero de 2006 se ha pagado la liquidación por el acta del Impuesto de Sociedades del ejercicio 1991 que estaba provisionada.

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 los Balances consolidados adjuntos, es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2004	956.758	1,42%	22,07	21.115
Adquisiciones	557.321	n.p.	23,73	13.224
Amortizaciones (Junta General 25/05/04)	(719.781)	n.p.	22,65	(16.306)
Al 31 de diciembre de 2004	<u>794.298</u>	1,19%	22,70	18.033
Adquisiciones	406.702	n.p.	32,79	13.337
Amortizaciones (Junta General 25/05/05)	(340.000)	n.p.	25,62	(8.712)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>861.000</u>	1,29%	26,32	22.658



APROBACIÓN DEL CONSEJO

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2006, ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 4 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



[REDACTED]

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 2005, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan fielmente la situación patrimonial del grupo consolidado.

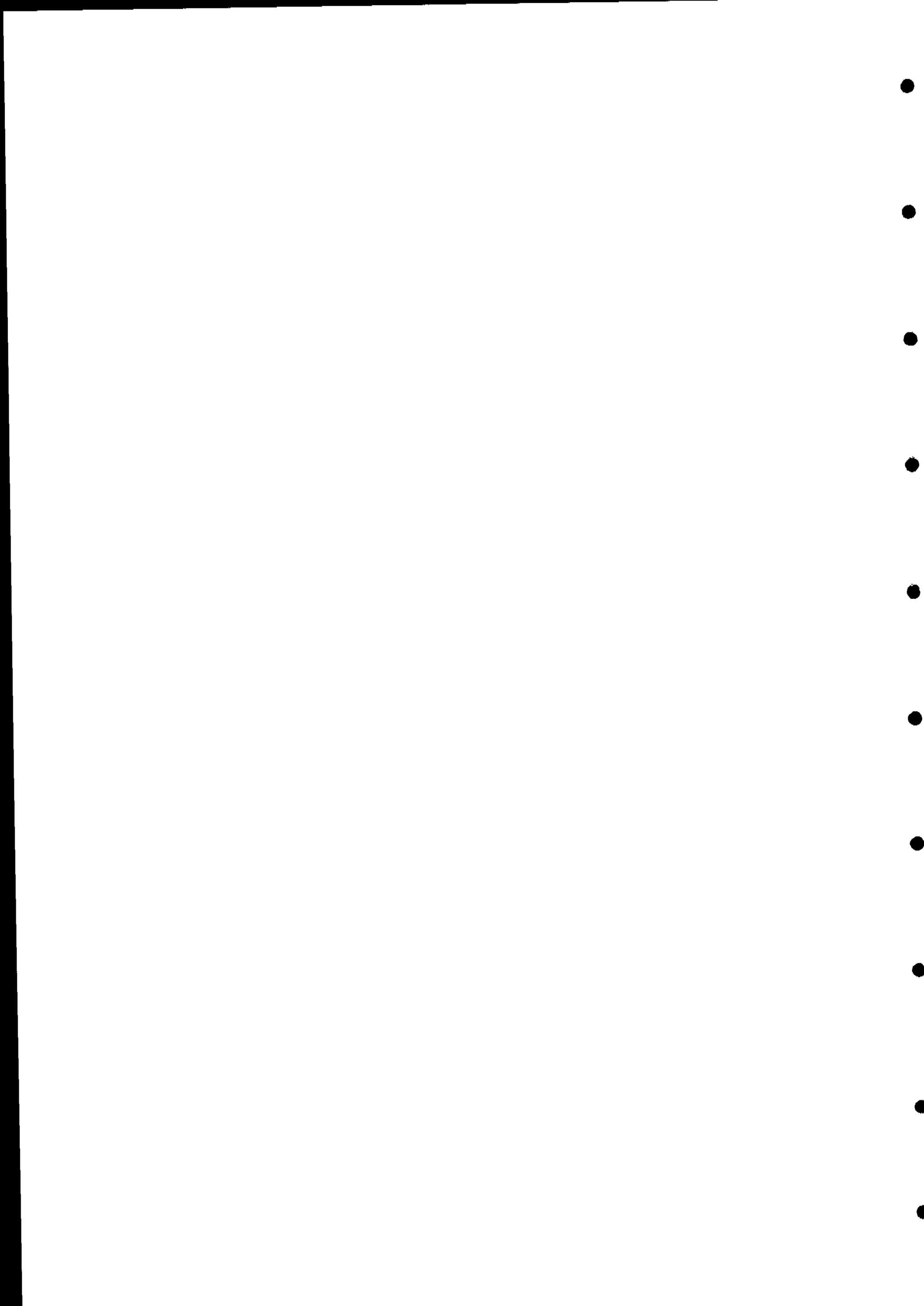
Asimismo, se hace constar que en las cuentas anuales consolidadas están incorporados los estados contables de todas las sociedades participadas de Corporación Financiera Alba, S.A., tanto nacionales como internacionales, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil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

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente certificación, en Madrid a 30 de marzo de 2006.

EL CONSEJERO DELEGADO

EL DIRECTOR FINANCIERO

^





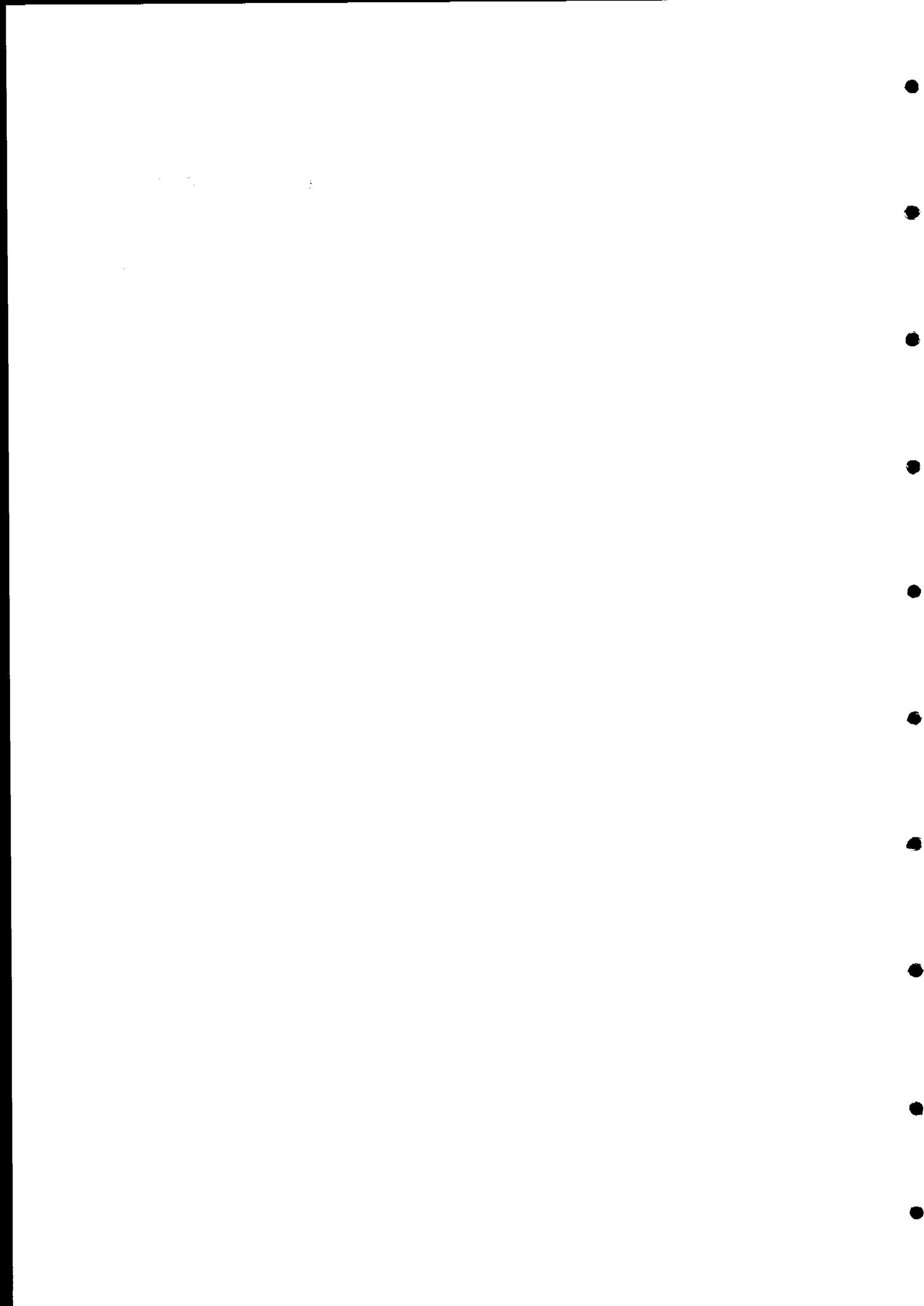
INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES C N M V

Registro de Auditorías

Nº **9144**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 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresaron una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Corporación Financiera Alba, S.A., 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 2005. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑAMiembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.**ERNST & YOUNG, S.L.**(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

10 de abril de 2006

Año 2006 Nº **A1-003754**
COPIA GRATUITAEste informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12/49, Libro 0,
Folio 213, Sección 8ª, Hoja M 23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506**Francisco V. Fernández Romero**



CUENTAS ANUALES DE
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005

BALANCES DE SITUACION DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en miles de €)

ACTIVO	2005	2004	PASIVO	2005	2004
INMOVILIZADO	267.179	284.666	FONDOS PROPIOS (nota 7)	252.099	203.901
Inmovilizaciones inmateriales	39	25	Capital suscrito	66.460	66.800
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	147.675	152.160	Reservas	43.182	29.034
Terrenos y construcciones	190.501	190.599	Reserva legal	13.292	13.504
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.177	3.095	Reserva para acciones propias	29.756	5.792
Otro inmovilizado	1.575	1.543	Otras reservas	134	9.738
Amortizaciones	(47.578)	(43.077)	Resultados de ejercicios anteriores	81.534	77.862
Inmovilizaciones financieras	119.465	132.481	Remanente	81.534	77.862
Participaciones en empresas del Grupo (nota 6)	117.633	128.555	Pérdidas y ganancias	94.615	34.199
Participaciones en empresas Asociadas (nota 6)	-	2.205	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(3.936)	(3.994)
Fianzas constituidas a largo plazo	1.832	1.721	Acciones propias para reducción de capital (nota 7b)	(29.756)	-
ACTIVO CIRCULANTE	3.307	6.501	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 8)	10.128	10.387
Deudores	504	562	ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.139	2.047
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	466	520	Fianzas recibidas a largo plazo	2.139	2.047
Deudores varios	58	81	ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.120	74.832
Provisiones	(20)	(39)	Deudas con entidades de crédito (nota 9)	3.771	72.707
Inversiones financieras temporales	46	46	Acreedores comerciales	1.195	1.427
Acciones propias (nota 7b)	-	5.792	Empresas del grupo acreedores	76	-
Tesorería	2.757	101	Otras deudas no comerciales	1.078	698
			Administraciones Públicas	281	171
			Otras deudas	11	97
			Remuneraciones pendientes de pago	786	430
TOTAL ACTIVO	270.486	291.167	TOTAL PASIVO	270.486	291.167

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de €)

DEBE	2005	2004	HABER	2005	2004
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal	7.127	2.716	Importe neto de la cifra de negocios (nota 12a)	13.162	11.589
Sueldos y salarios	6.701	2.256	Ingresos por arrendamientos	12.377	11.589
Cargas sociales (nota 12c)	426	460	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	785	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.780	4.801			
Variación de las provisiones de tráfico	(20)	(89)			
Otros gastos de explotación	2.222	2.151			
Servicios exteriores	2.183	2.128			
Tributos	39	23			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	-	2.010	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	947	-
Gastos financieros y gastos asimilados	1.570	2.454	Ingresos de participaciones en capital	97.039	34.456
Por deudas con empresas del Grupo (nota 12 d)	210	34	En empresas del Grupo (nota 6)	97.039	34.456
Por deudas con terceros	1.360	2.420	Otros intereses e ingresos asimilados	93	105
			Otros intereses	4	2
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	95.562	32.107	Beneficios en inversiones financieras	89	103
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	94.615	34.117			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	94.615	34.117			
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	-	(82)			
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	94.615	34.199			

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

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.

Alba, dada la actividad a la que se dedica, 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 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.

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

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios de 2005, formulada por el Consejo de Administración, es la siguiente:

Bases de Reparto	
Beneficio neto	94.615
Remanente	81.534
Total	176.149
Distribución	
A Remanente	168.277
A Dividendos	7.872
Total	176.149

Los dividendos pagados en los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	<u>Nº acciones con derecho</u>	<u>Dividendo €/Acción</u>	<u>Miles de €</u>
<u>Año 2005</u>			
Dividendo complementario del ejercicio 2004	66.460.000	0,06	3.988
Dividendo a cuenta del ejercicio 2005	65.600.000	0,06	3.936
<u>Año 2004</u>			
Dividendo complementario del ejercicio 2003	66.800.000	0,06	4.008
Dividendo a cuenta del ejercicio 2004	66.571.332	0,06	3.994

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 28 de septiembre de 2005, adoptó el acuerdo que se transcribe a continuación:

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

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

	Miles de Euros	
1.- Importe máximo a distribuir		3.942
2.- Cálculo del beneficio disponible		
2.1. Beneficio acumulado al 31-8-05		62.481
2.2. A deducir		
Pérdidas de ejercicios anteriores		-
Dotación reserva legal (dotado al 20% del capital)		-
Impuesto de Sociedades		-
Total beneficio disponible		62.481

Según balance a 31 de agosto de 2005, la tesorería disponible de la sociedad asciende a 325.313 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 2005, 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 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 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, de acuerdo con los porcentajes siguientes:

	Porcentajes anuales de amortización
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

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. 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 sociedades (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 existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades y las deducciones 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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

f) Acciones propias (nota 7b)

A 31 de diciembre de 2004 se consignan en el activo a precio de adquisición y dado que las acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2005 se han amortizado en enero 2006 en base al acuerdo de la Junta General de Accionistas del 14 de diciembre de 2005, éstas se presentan minorando el epígrafe de "Fondos Propios" del balance de situación adjunto.

g) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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

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

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

Las contribuciones relativas a ambos sistemas son realizadas por separado a sendas compañías de seguros y el gasto de personal reconocido en la cuenta de resultados consolidada adjunta se desglosa en la nota 12.c.

5. Inmovilizado material

La inversión más importante registrada en este epígrafe corresponde a los inmuebles destinados a arrendamiento. La superficie en alquiler al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 98.633 m² con una ocupación del 97,3%.

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones	Otro Inmovilizado	Inmovilizado Total
<u>COSTE:</u>				
Saldo al 1-1-05	190.599	3.095	1.543	195.237
Entradas	975	82	32	1.089
Salidas	(1.073)	-	-	(1.073)
Saldo al 31-12-05	<u>190.501</u>	<u>3.177</u>	<u>1.575</u>	<u>195.253</u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>				
Saldo al 1-1-05	(39.388)	(2.233)	(1.456)	(43.077)
Entradas	(4.560)	(173)	(34)	(4.767)
Salidas	266	-	-	266
Saldo al 31-12-05	<u>(43.682)</u>	<u>(2.406)</u>	<u>(1.490)</u>	<u>(47.578)</u>

Las entradas corresponden principalmente a mejoras realizadas en algunos inmuebles destinados a arrendamiento y las salidas a la venta de una oficina bancaria de Madrid.

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

6. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

a) Participación en empresas del grupo

Se notifican 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 del 5%. En las sociedades participadas sin cotización oficial estas comunicaciones se han realizado cuando se ha superado el 10% inicial y posteriores tramos del 5%.

El único movimiento del ejercicio ha sido el traspaso a Alba Participaciones, S.A., filial de Corporación Financiera Alba, S.A. de la participación del 82,57% en Unipsa Correduría de Seguros, S.A. Este traspaso no ha generado resultado.

Durante el ejercicio 2005 se realizó una fusión por absorción mediante la cual Inversiones Arta, S.A., Alba Inmobiliaria, S.A., Fianteira, S.A. e Inversiones Finalba, S.A. fueron absorbidas por Alba Participaciones, S.A. (antes Fondarte, S.A.). Todas estas sociedades estaban participadas, directa o indirectamente, en un 100% por Corporación Financiera Alba, S.A.. Con esta fusión se racionalizan las actividades de las entidades, se simplifica la actual estructura de la cartera de valores, se producen ahorros de costes administrativos de control y de costes financieros.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2005 eran las siguientes:

Datos de la sociedad	Porcentaje de participación	Cifras de la sociedad			En Libros de C.F.A.	
		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Coste neto	Dividendos percibidos en el año
Alba Participaciones, S.A.	100,00	427.308	698.214	310.229	117.633	94.562
Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)						

Además, se han cobrado 2.477 miles de € correspondientes al dividendo de Unipsa Correduría de Seguros, S.A.

b) En asociadas

Se han traspasado a Alba Participaciones, S.A., filial de Corporación Financiera, S.A., las participaciones del 35% que mantenía en March Gestión de Fondos, SGIIC, S.A. y March Gestión de Pensiones, SGFP, S.A. Estos traspasos no han generado resultados.

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social está representado por 66.460.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española). En enero de 2006, como consecuencia del acuerdo de la Junta General celebrada el 14 de diciembre de 2005, se han amortizado 860.000 acciones y, por tanto, el capital social ha quedado representado por 65.600.000 acciones.

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 25 de Mayo de 2004 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital social hasta un máximo del 50% de la cifra del capital social mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

Corporación Financiera Alba, S.A. forma parte del grupo Banca March, que posee más del 50% de su capital social. Para la definición y composición de este grupo hay que atender a lo dispuesto por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España, que, en su Norma 2ª, apartado 2, entiende, como grupo consolidable de Entidades de Crédito el formado por dos o más entidades consolidables por razón de su actividad, en el que un grupo de personas físicas que actúen sistemáticamente en concierto controlen a varias entidades españolas, todas ellas de crédito.

En este caso, el control del grupo Banca March lo ejercen D. Juan, D. Carlos, Dª Gloria y Dª Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% del capital social de Banca March, S.A., sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual. Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio controlan, conjuntamente, sin que ninguno de ellos lo haga de manera individual el 62,163%.

a) Movimiento de fondos propios:

	Capital	Reserva	Reserva para	Otras	Remanente	Pérdidas	Dividendo	Acciones	Total
	Suscrito	Legal	acciones propias	Reservas		y ganancias	a cuenta	para reducción de capital	
SALDO AL 1-1-05	66.800	13.504	5.792	9.738	77.862	34.199	(3.994)	-	203.901
Distribución de resultados 2004	-	-	-	-	26.211	(34.199)	3.994	-	(3.994)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	94.615	(3.936)	-	90.679
Amortización de capital	(340)	-	(8.485)	-	-	-	-	-	(8.825)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(29.756)	(29.756)
Prescripción dividendos	-	-	-	94	-	-	-	-	94
Traspaso de reservas por autocartera	-	(212)	32.449	(9.698)	(22.539)	-	-	-	-
SALDO AL 31-12-05	66.460	13.292	29.756	134	81.534	94.615	(3.936)	(29.756)	252.099

b) Acciones propias

El movimiento de acciones propias mostrado en el activo del Balance al 31 de diciembre de 2004 y en los Fondos Propios al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2005	242.298	0,36%	23,91	5.792
Adquisiciones	957.702	n.p.	34,24	32.789
Amortizaciones	(340.000)	n.p.	25,96	(8.825)
Al 31 de diciembre de 2005	860.000	1,29%	34,60	29.756

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

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 de la Sociedad, el saldo que presenta este epígrafe debería deducirse de la cifra de fondos propios del Balance al 31 de diciembre de 2005.

Con fecha 22 de mayo de 2002, la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. aprobaron un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directores que alcanzaba a un total de 20 partícipes y 552.000 acciones. El precio de ejercicio quedó fijado en 22,38 €/acción. Todas estas operaciones se han ejercitado en 2005 a un precio medio de 31,79 €/acción reconociéndose el gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en el epígrafe "Gastos de Personal".

8. Provisiones para Riesgos y Gastos

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

Saldo al 1/1/05	10.387
Dotaciones	415
Recuperaciones	(674)
Saldo al 31/12/05	<u>10.128</u>

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

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

9. Deudas con entidades de crédito

La composición al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

Financiación a corto plazo	Saldo dispuesto	Vencimiento
BBVA	1.210	11/02/2006
SCH	517	02/04/2006
Banesto	1.180	15/04/2006
La Caixa	864	31/07/2006
TOTAL	<u>3.771</u>	
Límite concedido	455.000	

Los intereses a pagar, generalmente, se liquidan trimestralmente.

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

El crédito de BBVA ha sido renovado a su vencimiento por un periodo de un año. El resto de créditos se espera que sean renovados a su vencimiento.

10. Situación Fiscal

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

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

Resultado contable	94.615
Diferencias permanentes:	
Dividendos distribuidos por Sociedades del Grupo	(97.039)
Otros	(190)
Diferencias temporales:	
Sistemas alternativos de Planes de Pensiones y otros	25
Base imponible fiscal	<u><u>(2.589)</u></u>

Durante el ejercicio el Grupo Fiscal Consolidado ha obtenido 13 miles de € de beneficios por la venta de activos que se han acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36^{ter} de la L.I.S.). El importe de la venta ha ascendido a 511 miles de €, habiéndose reinvertido íntegramente durante el año 2004.

En el ejercicio de 2002 el Grupo Fiscal Consolidado obtuvo 90,5 millones de € de beneficios por la venta de activos que se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (artículo 36^{ter} de la L.I.S.). El importe de la venta ascendió a 112,5 millones de €, habiéndose reinvertido íntegramente durante dicho año. El plazo legal de mantenimiento de la inversión ha finalizado en 2005.

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 2001 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales no serían significativos.

11. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005, el detalle de las garantías y pasivos contingentes era el siguiente:

Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera Móviles, S.A.	38.683
Avales prestados por actas fiscales	7.015
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	<u>2.266</u>
Total	<u><u>47.964</u></u>

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

El desglose geográfico de la cifra neta de negocios es el siguiente:

Madrid	10.087
Barcelona	1.855
Resto de España	435
Total	<u><u>12.377</u></u>

b) Número de personas empleadas

El número de personas empleadas al final del ejercicio 2005, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Titulados	6
Administrativos	4
Total	<u><u>10</u></u>

c) Cargas sociales

El desglose de las cargas sociales es el siguiente:

Seguridad social a cargo de la empresa	81
Aportaciones a sistemas alternativos de planes de pensiones	295
Otros gastos sociales	50
	<u><u>426</u></u>

d) Operaciones con partes vinculadas

El efecto en resultados derivado de las transacciones realizadas con partes vinculadas es el siguiente:

<u>Operación</u>	<u>Del Grupo</u>	<u>De Asociadas</u>
Gastos financieros con Banca March	210	-
Ingresos por arrendamientos	234	179

Además, las primas intermediadas por Unipsa Correduría de Seguros, S.A. ascienden a 1.735 miles de €.

13. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección.

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

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

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

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

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

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

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

14. Cuadro de Financiación

**CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**

APLICACIONES	2005	2004	ORIGENES	2005	2004
Adquisiciones de inmovilizado	1.227	2.407	Recursos procedentes de las operaciones	99.025	38.828
Inmovilizado Inmaterial	27	6	Deudas a largo plazo	92	75
Inmovilizado Material	1.089	2.401	Enajenación de inmovilizado	14.135	31
Inm. Financiero	111	-	Inmovilizaciones materiales	1.008	-
Pago de dividendos	7.924	8.002	Inmovilizado financiero	13.127	31
Compra acciones propias	38.581	16.784			
TOTAL APLICACIONES	47.732	27.193	TOTAL ORIGENES	113.252	38.934
EXCESO ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	65.520	11.741		-	-

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	58	388	-
Acreedores	68.712	-	12.564	-
Inversiones Financieras Temporales	-	-	-	6
Acciones propias	-	5.792	-	-
Tesorería	2.658	-	101	1.305
Ajustes por periodificación	-	-	-	1
TOTAL	71.370	5.850	13.053	1.312
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	65.520	-	11.741	-

	2005	2004
Beneficio del ejercicio	94.615	34.199
Más: Amortizaciones	4.780	4.801
Variación provisiones riesgos y gastos	415	(172)
Menos: Beneficios enajenación Inm. Material	<u>(785)</u>	<u>-</u>
Recursos procedentes de las operaciones	99.025	38.828

15. Remuneración a auditores

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young han sido de 50.000 €, correspondiendo íntegramente a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2005.

16. Hechos posteriores al Cierre

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

- En enero de 2006 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la venta de la participación en Carrefour, S.A., propiedad de Alba Participaciones, S.A., obteniéndose en 2006 una tesorería de 678 millones de euros y una plusvalía de 493 millones de euros.
- En enero de 2006 se ha notificado a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha alcanzado una participación del 20,007% a través de Alba Participaciones, S.A.
- En febrero de 2006 se ha pagado la liquidación por el acta del Impuesto de Sociedades del ejercicio 1991 que estaba provisionada.

CERTIFICACION 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 2005, 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 30 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 19 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 19, 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

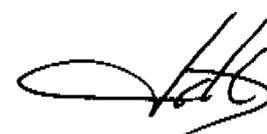
Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons



INFORME DE GESTION INDIVIDUAL

EJERCICIO 2005





INFORME DE GESTION
EJERCICIO 2005

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

Las Cuentas Anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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.

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

- En enero de 2006 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la venta de la participación en Carrefour, S.A., por la cual se ha obtenido en 2006 una tesorería de 678 millones de euros y una plusvalía de 493 millones de euros.
- En enero de 2006 se ha notificado a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha alcanzado una participación del 20,007%.
- En febrero de 2006 se ha pagado la liquidación por el acta del Impuesto de Sociedades del ejercicio 1991 que estaba provisionada.

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 de acciones propias mostrado en los Fondos Propios del Balance al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2005	242.298	0,36%	23,91	5.792
Adquisiciones	957.702	n.p.	34,24	32.789
Amortizaciones	<u>(340.000)</u>	n.p.	25,96	(8.825)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>860.000</u>	1,29%	34,60	29.756





APROBACIÓN DEL CONSEJO

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2006 ha aprobado el presente informe de gestión, que se halla extendido en 4 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

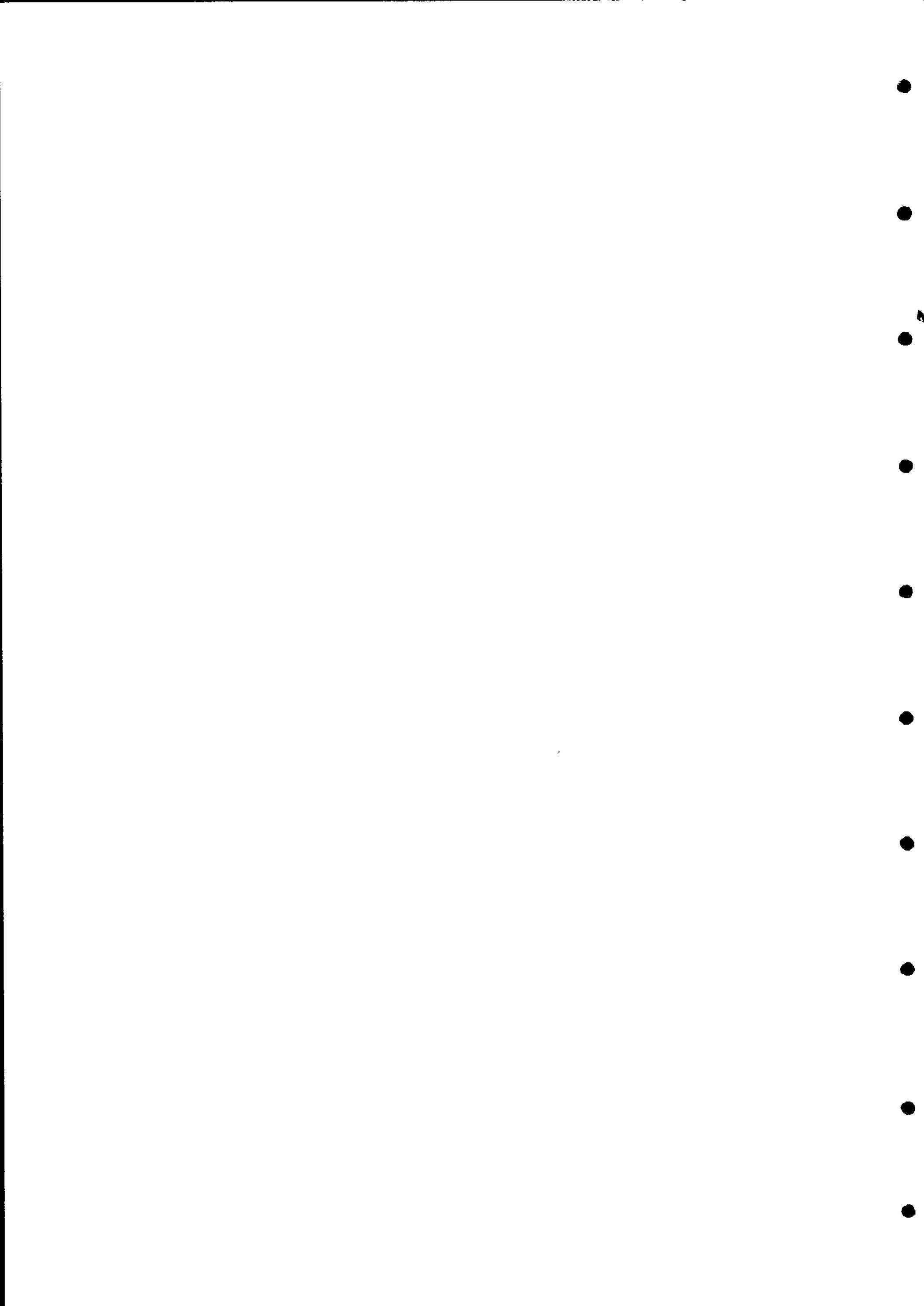
Alfredo Lafita Pardo

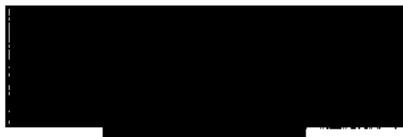
Enrique Piñel López

Luis Ángel Rojo Duque

Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons





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 2005, 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 30 de marzo de 2006.

EL CONSEJERO DELEGADO

EL DIRECTOR FINANCIERO

