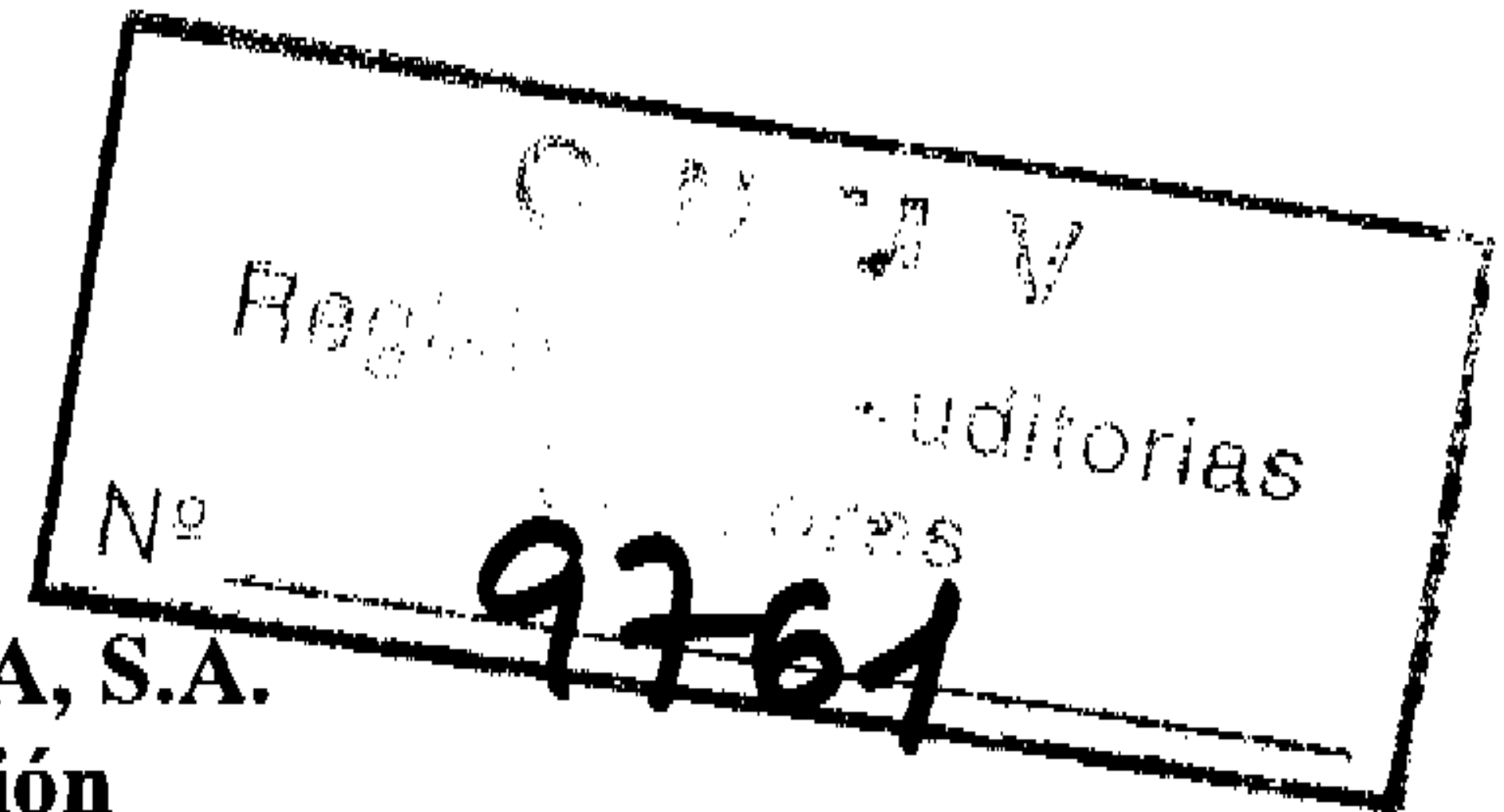


INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 10 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006, 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 2006. 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 ESPAÑA

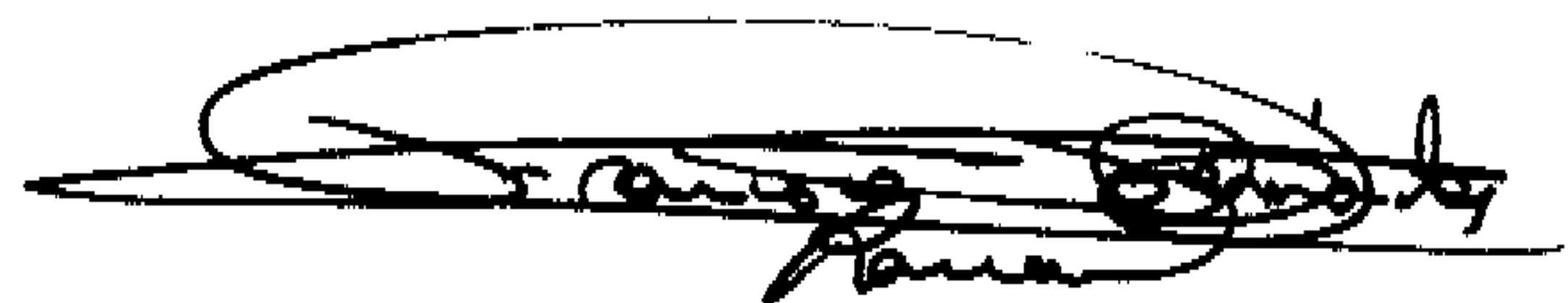
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 N° 01/07/03462
COPIA GRATUITA

10 de abril de 2007

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 41/2002 de 22 de noviembre.
.....

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



Francisco V. Fernández Romero

■ Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M 23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

CUENTAS ANUALES DE
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006

BALANCES DE SITUACION DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S. A.**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005****(en miles de €)**

ACTIVO	2006	2005	PASIVO	2006	2005
INMOVILIZADO	270.195	267.179	FONDOS PROPIOS (nota 7)	248.763	252.099
Inmovilizaciones inmateriales	31	39	Capital suscrito	65.100	66.460
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	150.626	147.675	Reservas	33.423	43.182
Terrenos y construcciones	197.538	190.501	Reserva legal	13.120	13.292
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.424	3.177	Reserva para acciones propias	18.637	29.756
Otro inmovilizado	2.073	1.575	Otras reservas	1.666	134
Amortizaciones	(52.409)	(47.578)	Resultados de ejercicios anteriores	128.897	81.534
Inmovilizaciones financieras	119.538	119.465	Remanente	128.897	81.534
Participaciones en empresas del Grupo (nota 6.a)	117.633	117.633	Pérdidas y ganancias	43.859	94.615
Fianzas constituidas a largo plazo	1.905	1.832	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(3.879)	(3.936)
ACTIVO CIRCULANTE	757	3.307	Acciones propias (nota 7b)	(18.637)	(29.756)
Deudores	704	504	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 8)	5.397	10.128
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	31	466	ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.033	2.139
Deudores varios	693	58	Fianzas recibidas a largo plazo	2.033	2.139
Provisiones	(20)	(20)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	14.759	6.120
Inversiones financieras temporales	46	46	Deudas con entidades de crédito (nota 9)	7.821	3.771
Tesorería	7	2.757	Acreedores comerciales	1.928	1.195
			Empresas del grupo acreedores	551	76
			Otras deudas no comerciales	4.459	1.078
			Administraciones Públicas	145	281
			Otras deudas	32	11
			Remuneraciones pendientes de pago	4.282	786
TOTAL ACTIVO	270.952	270.486	TOTAL PASIVO	270.952	270.486

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006.

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En miles de €)

DEBE	2006	2005	HABER	2006	2005
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal	6.978	7.127	Importe neto de la cifra de negocios (nota 12a)	12.419	13.162
Sueldos y salarios	6.200	6.701	Ingresos por arrendamientos	12.419	12.377
Cargas sociales (nota 12c)	778	426	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	-	785
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.844	4.780			
Variación de las provisiones de tráfico	-	(20)			
Otros gastos de explotación	2.861	2.222			
Servicios exteriores	2.814	2.183			
Tributos	47	39			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	-	-	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2.264	947
Gastos financieros y gastos asimilados	189	1.570	Ingresos de participaciones en capital	50.438	97.039
Por deudas con empresas del Grupo (nota 12d)	130	210	En empresas del Grupo (nota 6.a)	50.438	97.039
Por deudas con terceros	59	1.360	Otros intereses e ingresos asimilados	227	93
			Otros intereses	5	4
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	50.476	95.562	Beneficios en inversiones financieras	222	89
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	48.212	94.615			
Provisiones para riesgos y gastos	4.380	-	Beneficios con acciones propias	6	-
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	4.374	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	43.838	94.615			
Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	(21)	-			
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	43.859	94.615			

Las notas números 1 a 16 que figuran en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006.

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

1. Actividades

Las actividades de Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba), cuyo domicilio social está en la calle Castelló nº 77 de Madrid, 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 € salvo que se indique lo contrario.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios de 2006, formulada por el Consejo de Administración, es la siguiente:

Bases de Reparto	
Beneficio neto	43.859
Remanente	128.897
Total	172.756
Distribución	
A Remanente	164.998
A Dividendos	7.758
Total	172.756



Los dividendos pagados en los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	<u>Nº acciones con derecho</u>	<u>Dividendo €/Acción</u>	<u>Miles de €</u>
<u>Año 2006</u>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2006	64.648.301	0,06	3.879
Dividendo complementario del ejercicio 2005	64.879.245	0,06	3.887
<u>Año 2005</u>			
Dividendo a cuenta del ejercicio 2005	65.600.000	0,06	3.936
Dividendo complementario del ejercicio 2004	66.460.000	0,06	3.988

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 2006 se presentan minorando el epígrafe de "Fondos Propios" del balance de situación.

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%
Edad 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 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 2006 ascendía a 98.779 m² con una superficie libre del 5,7%.

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 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 1-1-06	190.501	3.177	1.575	195.253
Entradas	7.037	247	498	7.782
Saldo al 31-12-06	<u>197.538</u>	<u>3.424</u>	<u>2.073</u>	<u>203.035</u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>				
Saldo al 1-1-06	(43.682)	(2.406)	(1.490)	(47.578)
Entradas	(4.605)	(174)	(52)	(4.831)
Saldo al 31-12-06	<u>(48.287)</u>	<u>(2.580)</u>	<u>(1.542)</u>	<u>(52.409)</u>

Las entradas corresponden principalmente a la compra de un edificio de oficinas en Madrid y a mejoras realizadas en algunos inmuebles destinados a arrendamiento.

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%.

No ha habido ningún movimiento en el ejercicio.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2006 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. Inversión mobiliaria Castelló, 77 (Madrid)	100,00	427.308	956.264	469.288	117.633	50.438

b) En asociadas

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 se ha comunicado a:

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

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social está representado por 65.100.000 acciones al portador de 1 € de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el SIBE (Sociedad de Interconexión Bursátil Española).

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 controla directamente el 31'22% de aquella.

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

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio controlan, conjuntamente el 61,351% de Corporación Financiera Alba, S.A.

a) Movimiento de fondos propios:

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Otras Reservas	Remanente	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Acciones propias para reducción de capital	Total
SALDO AL 1-1-06	66.460	13.292	29.756	134	81.534	94.615	(3.936)	(29.756)	252.099
Distribución de resultados 2004	-	-	-	-	86.791	(94.615)	3.936	-	(3.888)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	43.859	(3.879)	-	39.980
Amortización de capital	(1.360)	-	(50.547)	1.360	-	-	-	29.756	(20.791)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(18.637)	(18.637)
Traspaso de reservas por autocartera	-	(172)	39.428	172	(39.428)	-	-	-	-
SALDO AL 31-12-06	65.100	13.120	18.637	1.666	178.897	43.859	(3.879)	(18.637)	248.763

b) Acciones propias

El movimiento de acciones propias mostrado en el activo del Balance al 31 de diciembre de 2006 :

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2006	860.000	1,29%	34,60	29.756
Adquisiciones	956.686	n.p.	41,21	39.429
Amortizaciones	<u>(1.360.000)</u>	n.p.	37,17	50.548
Al 31 de diciembre de 2006	<u>456.686</u>	0,69%	40,81	18.637

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

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

8. Provisiones para Riesgos y Gastos

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

Saldo al 1/1/05	10.128
Dotaciones	4.380
Utilizaciones	<u>(9.111)</u>
Saldo al 31/12/05	<u>5.397</u>

Las dotaciones corresponden a provisiones constituidas por la Sociedad para la cobertura de gastos, quebrantos o responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso derivadas del desarrollo de su actividad, por el importe estimado de los recursos que habrá de desprenderse por cancelar tales responsabilidades.

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 2006, es la siguiente:

<u>Financiación a corto plazo</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
BBVA	1.009	11/02/2007
Banca March	929	13/01/2007
SCII	5.418	02/04/2007
La Caixa	465	31/07/2007
TOTAL	7.821	
Límite concedido	425.000	

Los intereses a pagar, generalmente, se liquidan trimestralmente.

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

El crédito de Banca March y 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., 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	43.859
Diferencias permanentes:	
Dividendos distribuidos por Sociedades del Grupo	(50.438)
Otros	4.359
Diferencias temporales:	
Sistemas alternativos de Planes de Pensiones y otros	602
Base imponible fiscal	<u>(1.618)</u>

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

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

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

A continuación se muestran las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las deducciones pendientes de aplicar del Grupo Fiscal Consolidado, al 31 de diciembre de 2006:

<u>Año de prescripción</u>	<u>Base imponible negativa</u>	<u>Deducciones de la cuota</u>
2011	-	-
2012	-	-
2013	-	18.710
2014	-	-
2015	12.028	-
2016	12.444	-
2018	66.027	-
2019	116.256	-
TOTAL	<u>206.755</u>	<u>18.710</u>

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

11. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2006, el detalle de las garantías y pasivos contingentes era el siguiente:

Contragarantía de los avales bancarios a favor de Xfera Móviles, S.A.	11.588
Garantías prestadas por la venta de la participación en Banco Urquijo, S.A.	4.427
Otras garantías	<u>955</u>
Total	<u>16.970</u>

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

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

Madrid	10.162
Barcelona	2.027
Resto de España	230
Total	<u>12.419</u>

b) Número de personas empleadas

El número de personas empleadas al final del ejercicio 2006, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Titulados	7
Administrativos	4
Total	<u>11</u>

c) Cargas sociales

El desglose de las cargas sociales es el siguiente:

Seguridad social a cargo de la empresa	92
Aportaciones a sistemas alternativos de planes de pensiones	624
Otros gastos sociales	62
	<u>778</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	130	-
Ingresos por arrendamientos	186	255

Además, las primas intermediadas por March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. ascienden a 2.416 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	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	4	-	300	54	21
Consejeros externos independientes	5	-	171	-	-
Consejeros ejecutivos	3	8.803	90	-	2.048
Alta Dirección	6	8.113	-	-	578

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 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
Manuel Soto Serrano	Instituto per le Opere di Religione	Banca	n.s.	Consejero
Luis Angel Rojo	Banco Santander Central Hispano	Banca	n.s.	Consejero

14. Cuadro de Financiación

**CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
DE CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.**

APLICACIONES	2006		2005		ORIGENES	2006		2005	
Adquisiciones de inmobilizado	7.860	1.227			Recursos procedentes de las operaciones	53.083	99.025		
Inm. Inmaterial	5	27			Deudas a largo plazo	-	92		
Inm. Material	7.782	1.089			Enajenación de inmobilizado	-	14.135		
Inm. Financiero	73	111			Inmovilizaciones materiales	-	1.008		
Pago de dividendos	7.766	7.924			Inm. Financiero	-	13.127		
Compra acciones propias	39.429	38.581							
Provisiones	9.111	-							
Deudas a largo plazo	106	-							
TOTAL APLICACIONES	64.272	47.732			TOTAL ORIGENES	53.083	113.252		
EXCESO ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	65.520				11.189	-		

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	200	-	-	58
Acreedores	-	8.639	68.712	-
Inversiones Financieras Temporales	-	-	-	-
Acciones Propias	-	-	-	5.792
Tesorería	-	2.750	2.658	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	-
TOTAL	200	11.389	71.370	5.850
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	11.189	65.520	-

	2006	2005
Beneficio del ejercicio	43.859	94.615
Más: Amortizaciones	4.844	4.780
Variación provisiones riesgos y gastos	4.380	415
Menos: Beneficios enajenación Inm. Material	-	(785)
Recursos procedentes de las operaciones	53.083	99.025

15. Remuneración a auditores

El importe de los honorarios devengados por Ernst & Young han sido de 52.388 €, correspondiendo íntegramente a los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2006.

16. Hechos posteriores al Cierre

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

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



CERTIFICACION DE CUENTAS

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, 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 2006, 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 28 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 18 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 18, todos los Consejeros.

Carlos March Delgado

Juan March Delgado

Pablo Vallbona Vadell

Isidro Fernández Barreiro

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Nicholas Brookes

Alfredo Lafita Pardo

Enrique Piñel López

Luis Angel Rojo Duque

Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

INFORME DE GESTION INDIVIDUAL

EJERCICIO 2006



INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2006

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

Las Cuentas Anuales de Corporación Financiera Alba, S.A. al 31 de diciembre de 2006 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios de la Compañía y han sido formuladas, con esta misma fecha, por los Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio social de 2006 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 2006 y antes de la formulación de cuentas, se han producido los siguientes hechos:

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

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 2006 adjunto es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
Al 1 de enero de 2006	860.000	1,29%	34,60	29.756
Adquisiciones	956.686	n.p.	41,21	39.429
Amortizaciones	<u>(1.360.000)</u>	n.p.	37,17	50.548
Al 31 de diciembre de 2006	<u>456.686</u>	0,69%	40,81	18.637

APROBACIÓN DEL CONSEJO

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 28 de marzo de 2007 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

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Nicholas Brookes

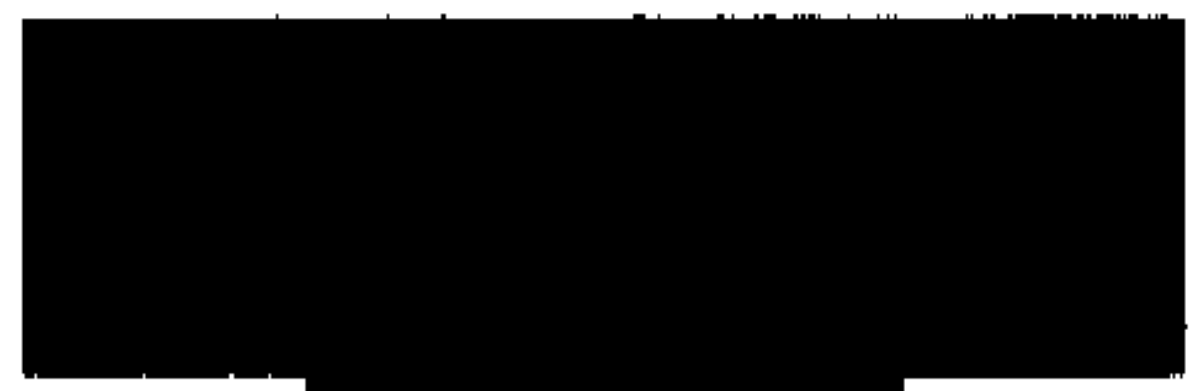
Alfredo Lafita Pardo

Enrique Piñel López

Luis Ángel Rojo Duque

Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons



D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ BARQUIN, 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 2006, 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 28 de marzo de 2007.

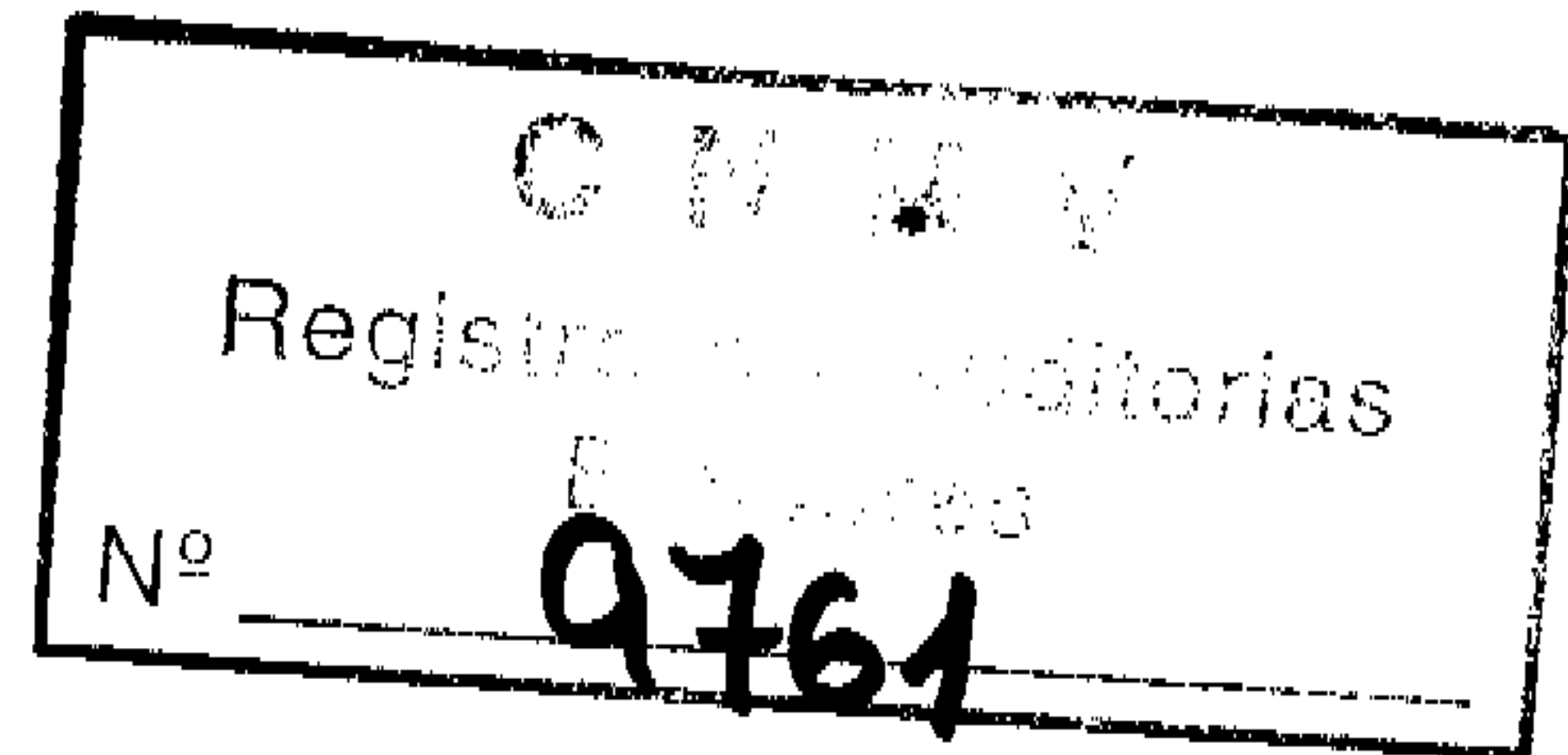
EL CONSEJERO DELEGADO

EL DIRECTOR FINANCIERO

Reg. Mer. de Madrid, Tomo 417, Folio 196, Hoja 80/8, N.I.F. A-28060903

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *



**CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.
y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

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

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

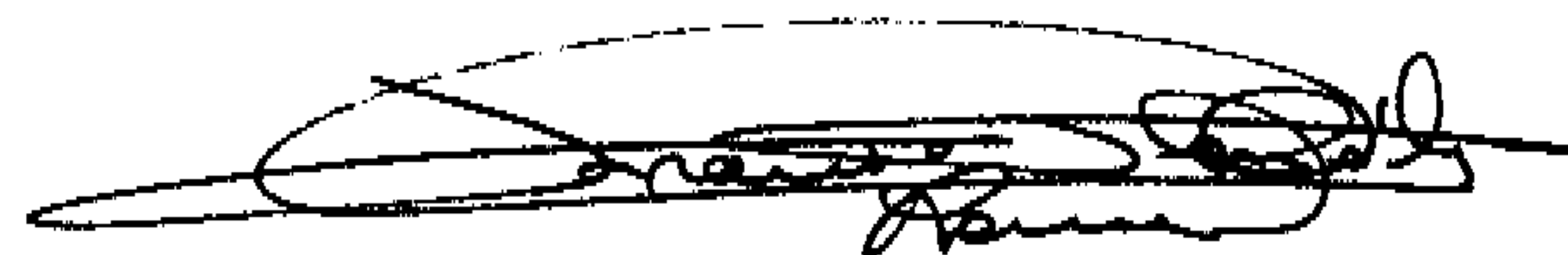
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

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

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2007** N° **01/07/03461**
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 2007

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

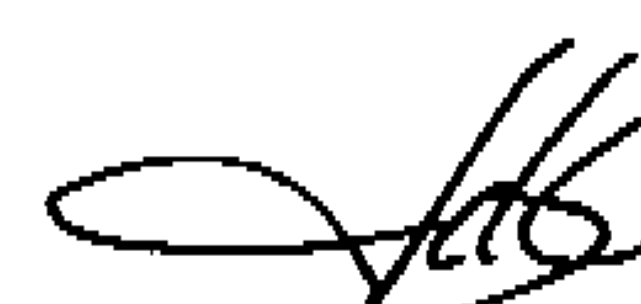
(En miles de €)

ACTIVO	Notas	2006	2005
Inversiones inmobiliarias	5	276.841	252.824
Inmovilizado material	6	12.518	21.263
Activos intangibles		33	116
Inversiones en asociadas	7	1.947.847	1.082.706
Activos financieros disponibles para la venta	8	76.732	788.846
Otros activos financieros	9	1.905	1.907
ACTIVO NO CORRIENTE		2.315.876	2.147.662
Existencias		0	41
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	80	11.080
Activos por impuestos corrientes		1.780	543
Activos financieros disponibles para la venta	8	16.706	-
Activos financieros para negociar	11	261.449	62.844
Efectivo y otros medios equivalentes	12	21	7.058
ACTIVO CORRIENTE		280.036	81.566
TOTAL ACTIVO		2.595.912	2.229.228
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2006	2005
Capital Social		65.100	66.460
Reservas por ganancias acumuladas		2.384.967	1.516.019
Acciones propias		(18.825)	(22.658)
Otras reservas		(45.782)	567.623
Dividendo a cuenta		(3.879)	(3.936)
Patrimonio Neto		2.381.581	2.123.508
Intereses Minoritarios		0	2.118
PATRIMONIO NETO TOTAL	13	2.381.581	2.125.626
Otros Pasivos	9	2.071	2.631
Provisiones	14	40.981	21.265
PASIVO NO CORRIENTE		43.052	23.896
Proveedores y otras cuentas a pagar	15	22.909	24.337
Pasivos por impuestos corrientes		458	1.084
Deudas con entidades de crédito	16	147.912	54.285
PASIVO CORRIENTE		171.279	79.706
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.595.912	2.229.228

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

(En miles de €)

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



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

(Nota 13)
(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 2005	66.800	1.086.994	(18.033)	58.447	(3.961)	1.190.247	1.824	1.192.071
Aumento/(Disminución) del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	545.327	-	545.327	44	545.371
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	937	-	31.652	-	32.589	-	32.589
Otros	-	97	-	-	-	97	-	97
Total ingresos y gastos del ejercicio recogidos directamente en Patrimonio	-	1.034	-	576.979	-	578.013	44	578.057
Beneficio del ejercicio	-	444.269	-	(67.803)	-	376.466	773	377.239
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	445.303	-	509.176	-	954.479	817	955.296
Dividendo a cuenta	-	(3.961)	-	-	3.961	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(3.945)	-	-	(3.936)	(7.881)	(523)	(8.404)
Amortización de capital	(340)	(8.372)	8.712	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	(13.337)	-	-	(13.337)	-	(13.337)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	66.460	1.516.019	(22.658)	567.623	(3.936)	2.123.508	2.118	2.125.626
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	13.819	-	13.819	-	13.819
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta transferida a Pérdidas y Ganancias	-	-	-	(519.601)	-	(519.601)	-	(519.601)
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 7)	-	-	-	(107.623)	-	(107.623)	-	(107.623)
Otros	-	512	-	-	-	512	(2.118)	(1.606)
Total ingresos y gastos del ejercicio recogidos directamente en Patrimonio	-	512	-	(613.405)	0	(612.893)	(2.118)	(615.011)
Beneficio del ejercicio	-	918.305	-	-	-	918.305	-	918.305
Total ingresos y gastos del ejercicio	-	918.817	-	(613.405)	0	305.412	-	303.294
Dividendo a cuenta	-	(3.879)	-	-	3.879	-	-	-
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(3.936)	-	-	(3.822)	(7.758)	-	(7.758)
Amortización de capital	(1.360)	(42.054)	43.414	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	(39.581)	-	-	(39.581)	-	(39.581)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	65.100	2.384.967	(18.825)	(45.782)	(3.879)	2.381.581	-	2.381.581

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERIA CONSOLIDADO

(En miles de €)

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

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

1. Actividades

Corporación Financiera Alba, S.A. (Alba) es una sociedad que tiene un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas, con actividades en distintos sectores económicos, que se detallan más adelante. También forman parte de sus actividades básicas la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y participación en nuevas empresas.

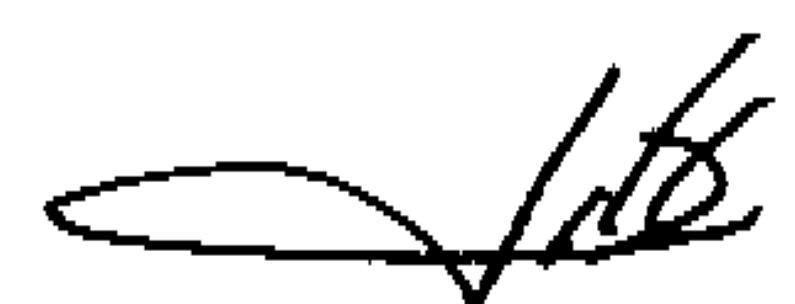
Alba, dada la actividad a la que se dedica, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

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

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



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

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

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales (notas 4.b y 6).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos. (nota 4.c).

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

2.3. Responsabilidad de la información

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

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

2.4. Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

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

2.5. Sociedades asociadas

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

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

Sociedad asociada	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de participación	
			A 31.12.06	Variación en 2006
Acerinox, S.A.	Santiago de Compostela, 100 (Madrid)	Fabricación y venta de productos planos de acero inoxidable	20,80	9,62
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pio XII, 102 (Madrid)	Construcción y servicios	21,14	3,21
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	35,00	-
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Castelló, 74 (Madrid)	Gestora de Fondos de Pensiones	35,00	-
Antevenio, S.A.	Marqués de Riscal, 11 (Madrid)	Publicidad en internet	28,80	-
March, Correduría de Seguros, S.A.	Avda. Alejandro Roselló, 8 (Palma de Mallorca)	Correduría de Seguros	-	(35,00)
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	Avda. de Brasil, 29 (Madrid)	Correduría de Seguros	-	(35,00)
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Avda. Diagonal, 427 Bis (Barcelona)	Correduría de Seguros	-	(33,00)
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Crtra. de Burgos, Km. 14,5 (Madrid)	Correduría de Seguros	-	(25,00)
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	Lagasca, 88 (Madrid)	Correduría de Seguros	35,00	-

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

3. Distribución de Resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

publique los anuncios correspondientes y, en fin, lleve a cabo cuantas actuaciones sean necesarias al efecto”.

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

Las inversiones inmobiliarias, inmuebles destinados a alquiler, se valoran inicialmente por su coste, incluyendo los costes de la transacción. Posteriormente se registran por su valor razonable determinado por expertos independientes, de acuerdo con la siguiente definición: “Es el precio al que podría venderse el inmueble, mediante contrato privado entre un vendedor voluntario y un comprador independiente en la fecha de la valoración en el supuesto de que el bien se hubiere ofrecido públicamente en el mercado, que las condiciones del mercado permitieren disponer del mismo de manera ordenada y que se dispusiere de un plazo normal, habida cuenta de la naturaleza del inmueble, para negociar sobre la venta”. En la valoración se han incluido los gastos que normalmente inciden en las operaciones de compra-venta y los posibles impuestos que pudiesen ser aplicados en el momento de la venta. Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados del periodo en que se producen (nota 18). Estas inversiones no se amortizan.

b) Inmovilizado material (nota 6)

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

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

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

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

	<u>Porcentajes anuales de 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. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existe ningún activo que pueda considerarse deteriorado.

c) Inversiones en asociadas (nota 7)

La inversión de Alba en sus asociadas se contabiliza por el método de la participación. Según este método la inversión en asociadas se registra a coste que incluye la participación de Alba en el patrimonio neto más las plusvalías tácitas que correspondan al fondo de comercio, más el fondo de comercio que no ha sido asignado a partidas concretas de la sociedad asociada. Este fondo de comercio no se amortiza y anualmente se analiza si ha sufrido deterioro. En el caso de las sociedades cotizadas, que es la mayor parte de las inversiones en asociadas, se compara el valor de cotización con el coste contable para evaluar si ha sufrido deterioro.

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

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

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

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

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan por su valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro del epígrafe "Otras Reservas" del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se lleva a la cuenta de resultados (nota 18).

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

un resultado fiable, dejándose contabilizadas por su coste en caso contrario.

Si el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta es inferior al coste de adquisición y esta situación se mantiene durante un plazo de tiempo prudencial se considera deterioro. En este caso, dicho importe se 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 11)

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

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

f) Acciones propias (nota 13)

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

g) Provisiones (nota 14)

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

h) Impuesto sobre sociedades (nota 18)

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

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

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

i) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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

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

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

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

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

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

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

j) Transacciones de pagos basadas en acciones

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

al 23 de mayo de 2005.

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

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

k) Reconocimiento de ingresos

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

5. Inversiones inmobiliarias

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

La distribución geográfica del valor razonable es la siguiente:

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

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

Saldo al 1-1-05	234.089	
Entradas	969	
Salidas	(1.010)	
Revalorización	18.776	
Saldo al 31-12-05	<u>252.824</u>	
Entradas	7.244	
Revalorización	16.773	
Saldo al 31-12-06	<u>276.841</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Superficie sobre rasante (m ²)	98.779	98.633
Superficie alquilada	93.129	95.949
% superficie libre	5,7%	2,7%

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

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

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

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

6. Inmovilizado material

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

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

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

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

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de tasación</u>	<u>Revalorización</u>
Castelló, 77 (4ª y 5ª)	5.568	13.950	8.382

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

7. Inversiones en Asociadas

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

Sociedad	Coste consoli- dado al 1/1/06	Resul- tados parti- cipados	Dividen- dos perci- bidos	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Trasposos y Reclasificaciones	Coste consoli- dado al 31/12/06	Valor en bolsa a 31/12/06
Acerinox, S.A.	315.989	100.416	(9.996)	332.911	(37.235)	-	702.085	1.244.014
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	762.943	261.633	(42.511)	327.926	(70.388)	-	1.239.603	3.185.537
Antevenio, S.A.	394	267	-	-	-	-	661	(a)
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.458	284	(118)	-	-	-	1.624	n.p.
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	977	35	-	-	-	-	1.012	n.p.
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	-	2.964	(422)	-	-	320	2.862	n.p.
March Correduría de Seguros, S.A.	578	-	-	-	-	(578)	-	n.p.
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	71	-	-	-	-	(71)	-	n.p.
GDS Correduría de Seguros, S.A.	215	-	-	-	-	(215)	-	n.p.
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	81	-	-	-	-	(81)	-	n.p.
TOTALES	<u>1.082.706</u>	<u>365.599</u>	<u>(53.047)</u>	<u>660.837</u>	<u>(107.623)</u>	<u>(625)</u>	<u>1.947.847</u>	

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

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

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

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Sociedad	Coste consoli- gado 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- gado al 31/12/05	Valor en bolsa a 31/12/05
Acerinox, S.A.	275.009	17.266	(7.379)	17.671	13.422	-	315.989	356.443
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	461.317	102.443	(22.009)	202.042	19.150	-	762.943	1.721.472
Antevenio, S.A.	175	202	-	-	17	-	394	n.p.
Carrefour, S.A.	259.248	-	-	-	-	(259.248)	-	n.p.
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.365	124	(31)	-	-	-	1.458	n.p.
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	961	16	-	-	-	-	977	n.p.
March Correduría de Seguros, S.A.	712	552	(686)	-	-	-	578	n.p.
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	66	45	(40)	-	-	-	71	n.p.
GDS Correduría de Seguros, S.A.	120	1.094	(999)	-	-	-	215	n.p.
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	22	59	-	-	-	-	81	n.p.
TOTALES	998.995	121.801	(31.144)	219.713	32.589	(259.248)	1.082.706	

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

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

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

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

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

CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Del año 2006</u>	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Acerinox, S.A.	3.260.314	1.599.092	2.084.387	494.744	5.637.227	502.991
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	10.098.829	15.083.875	11.200.158	10.726.185	14.067.171	1.250.088
Antevenio, S.A. (datos al 30-06-2006)	3.306	469	2.664	147	2.673	286
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	10.363	122	5.850	-	11.977	692
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	3.853	16	973	-	2.126	109
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	28.701	7.692	28.217	-	15.588	6.702

<u>Del año 2005</u>	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Acerinox, S.A.	1.942.460	1.704.525	1.085.899	509.697	4.213.559	154.468
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	8.176.753	9.535.737	9.296.055	5.780.911	12.113.886	608.657
Antevenio, S.A.	4.539	526	3.625	-	5.766	770
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	8.430	123	4.289	-	9.430	456
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	3.574	17	802	-	1.769	44
March Correduría de Seguros, S.A.	6.597	1.208	6.121	32	4.860	1.577
Urquijo Correduría de Seguros, S.A.	2.569	14	2.361	21	1.763	129
GDS Correduría de Seguros, S.A.	6.314	267	5.840	87	8.469	3.317
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	5.824	5	5.497	8	3.965	236

Comunicaciones de participación:

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

- En el ejercicio 2006 se ha comunicado a:

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

- En el ejercicio 2005 no se realizó comunicación alguna.

8. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

9. Otros activos financieros y otros pasivos no corrientes

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fianzas recibidas de los clientes	1.905	1.907

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

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

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deudores varios	80	7.983
Clientes	-	3.097
Saldo al 31 de diciembre	<u>80</u>	<u>11.080</u>

Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses.

11. Activos financieros para negociar

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

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

Moneda	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Miles €	En moneda extranjera	Miles €	En moneda extranjera
En €	254.207	-	51.056	-
En £	7.242	4.880	6.648	4.575
En \$	-	-	5.140	6.087
TOTAL	<u>261.449</u>	<u>4.880</u>	<u>62.844</u>	<u>10.662</u>

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

12. Efectivo y otros medios equivalentes

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

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

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

13. Patrimonio Neto

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

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

Corporación Financiera Alba, S.A. forma parte del grupo Banca March que controla directamente el 31,22% de aquella.

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

Banca March, S.A. y sus accionistas, a la fecha del cierre del ejercicio controlan, conjuntamente el 61,351%

de Corporación Financiera Alba, S.A.

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

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

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

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

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

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

14. Provisiones

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

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

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

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

15. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

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

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

16. Deudas con entidades de crédito

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

Banco	Saldo dispuesto al 31/12/06	Vencimiento	Saldo dispuesto al 31/12/05
Banca March	55.516	13/01/2007	27.135
SCH	44.128	02/04/2007	19.691
BBVA	25.544	11/02/2007	4.232
Unicaja	10.000	17/12/2007	-
La Caixa	6.597	31/07/2007	894
Barclays	6.127	23/06/2007	1.131
Banesto	-	15/04/2007	1.202
TOTAL	147.912		54.285
Límite concedido	425.000		455.000

Los intereses a pagar, generalmente, se liquidan trimestralmente.

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

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

17. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

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

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

Por lo que se refiere a los inmuebles destinados a ser alquilados, los riesgos que les afectan son: el lucro cesante en el caso de que estén desocupados; la evolución de los tipos de interés a largo plazo; los siniestros; y los impagados.

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

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo bursátil

El activo mas importante del balance consolidado de la Sociedad lo representa las inversiones en sociedades cotizadas cuyo valor razonable, en función de la cotización al cierre del ejercicio 2006, ascendía a 4.767 millones de €. Estas inversiones, en su mayor parte, son y se prevé que sigan siendo de carácter permanente y su cobertura sería económicamente inviable.

Por otra parte, la Sociedad opera con instrumentos derivados sobre acciones cotizadas (nota 22.b).

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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

18. Situación fiscal

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

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

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

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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

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

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

20. Plantilla

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Titulados	21	20
Administrativos	23	23
Otros	4	4
Total	<u>48</u>	<u>47</u>

21. Información por segmentos

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

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

a) Segmentación por líneas de negocios

Información por segmentos ejercicio 2006

(En miles de €)

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

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 Grupo</u>
<u>Ingresos y gastos directos 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)
Otros gastos de explotación directos del segmento	(2.908)	(5.435)		(303)	(8.646)
Resultado del segmento	30.919	4.050	459.296	1.664	495.929
<u>Gastos no asignados a segmentos</u>					
Gastos de personal					(16.384)
Otros gastos de explotación					(3.001)
Amortizaciones					(1.147)
Gastos financieros netos					(1.710)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios					473.687
Impuesto sobre sociedades					(28.645)
Minoritarios					(773)
Resultado neto del ejercicio					444.269
<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

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.

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

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

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

b) Ingresos financieros

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

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

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

23. Partes vinculadas

En el año 2006 se han realizado las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Contratos de arrendamiento operativo	221	CIMSA
Intereses cargados	626	Banca March
Intereses devengados pero no pagados	332	Banca March
Acuerdos de financiación: préstamos	60.000	Banca March
Garantías y avales	13.991	Banca March
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2.173	Banca March
Intereses abonados	1.036	Banca March
Prestación de servicios	219	March Vida
Venta de inmovilizado financiero	24.196	Banca March
<p>Todas las operaciones realizadas con Banca March corresponden al tráfico ordinario de la sociedad y se efectúan en condiciones normales de mercado. La venta de inmovilizado financiero se refiere al 40,33% de March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.</p>		
<u>CON ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Remuneraciones	17.558	Consejo + Directivos
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	2.648	Consejo + Directivos
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Prestación de servicios	2.416	Varios (a)
Contratos de arrendamiento operativo	255	Varios (b)
Dividendos y otros beneficios distribuidos	56.687	Varios (c)

(a) Corresponden a primas de seguros a condiciones de mercado intermediadas por March Unipsa Correduría de Seguros, S.A., correspondiente al tráfico ordinario de la sociedad.

(b) Arrendamiento de oficinas a March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.

(c) Dividendos distribuidos por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Acerinox, S.A., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.

En el año 2005 se realizaron las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>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.		
<u>CON ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
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		
<u>ENTRE PERSONAS, SOCIEDADES O ENTIDADES DEL GRUPO</u>		
Prestación de servicios	1.735	March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.
Primas de seguros a condiciones de mercado intermediadas por March Unipsa Correduría de Seguros, S.A., que corresponden al tráfico ordinario de la sociedad.		
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Prestación de servicios	63.015	Varios (a)
Contratos de colaboración	110	Varios (b)
Contratos de arrendamiento operativo	179	Varios (c)
Dividendos y otros beneficios distribuidos	31.144	Varios (d)

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

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

(c) Arrendamiento de oficinas a March Gestión.

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

24. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

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

En el año 2006	Nº personas	Salarios y otros	Retribución al Consejo		Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
			De Alba	Sociedades del Grupo	
Consejeros externos dominicales	4	-	300	54	21
Consejeros externos independientes	5	-	171	-	-
Consejeros ejecutivos	3	8.803	90	-	2.048
Alta Dirección	6	8.113	-	-	578

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

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

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

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

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

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

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

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

25. Retribución a los auditores

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

26. Hechos posteriores al cierre

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

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

- **CERTIFICACIÓN DE CUENTAS**

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, 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 2006, 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 28 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 38 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja, nº 38, todos los Consejeros.

Carlos March Delgado

Júan March Delgado

Pablo Vallbona Vadell

Isidro Fernández Barreiro

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Nicholas Brookes

Alfredo Larrea Parzo

Enrique Piñel López

Luis Ángel Rojo Duque

Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EJERCICIO 2006



INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2006

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

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

Durante el ejercicio social de 2006 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

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

2. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

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

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

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 2005	794.298	1,19%	22,70	18.033
Adquisiciones	406.702	n.p.	33,79	13.337
Amortizaciones (Junta General 25/05/05)	(340.000)	0,51%	25,62	(8.712)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>861.000</u>	1,29%	26,32	22.658
Adquisiciones	955.686	n.p.	41,41	39.581
Amortizaciones (Junta General 14/12/05)	(860.000)	1,29%	26,30	(22.622)
Amortizaciones (Junta General 31/05/06)	(500.000)	0,76%	41,58	(20.792)
Al 31 de diciembre de 2006	<u>456.686</u>	0,70%	41,22	18.825

APROBACIÓN DEL CONSEJO

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 28 de marzo de 2007, 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

Santos Martínez -Conde Gutiérrez-Barquín

Nicholas Brookes

~~Alfredo Lafita Pardo~~

Enrique Piñel López

Luis Ángel Rojo Duque

Manuel Soto Serrano

Francisco Verdú Pons



D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ BARQUIN, Consejero-Delegado
y **D. IGNACIO MARTÍNEZ SANTOS**, Director Financiero de Corporación
Financiera Alba, S.A.

CERTIFICAN:

Que estas cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, que se presentan al Consejo de Administración de esta sociedad para su formulación, son íntegras y reflejan fielmente la situación patrimonial 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 28 de marzo de 2007.

EL CONSEJERO DELEGADO

EL DIRECTOR FINANCIERO