



INFORME DE AUDITORÍA





Ernst & Young, S.L.
Torre Pizarra
Plaza Pablo Ruiz Pizarra, 1
28002 Madrid
Tel.: 902 345 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 de determinadas sociedades asociadas (ver Nota 2.4 de la memoria), cuyos activos y contribución al resultado neto consolidado del ejercicio ascienden a 2.689.571 y 443.739 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de dichas sociedades asociadas fueron auditadas por otros auditores (ver Nota 2.4 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades asociadas, principalmente, en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado del resultado global, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 10 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (ver Nota 2.4 de la memoria), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.



El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Corporación Financiera Alba, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 50530)

Francisco V. Fernández Romero

9 de abril de 2010



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



Balances de situación consolidados

Al 31 de diciembre 2009 y 2008

ACTIVO

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

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

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

Estado consolidado del resultado global

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

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

Estados de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

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

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

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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

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

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

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

1. Actividades

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

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Principios contables

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

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

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

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales (notas 4.b y 6).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (nota 4.c).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (nota 4.d)

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

2.3. Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4. Sociedades asociadas

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

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

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

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

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

3. Distribución de Resultados

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

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

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

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

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

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

4. Normas de valoración

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

a) Inversiones inmobiliarias (nota 5)

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

b) Inmovilizado material (nota 6)

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

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

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

Porcentajes anuales de amortización

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

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

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

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

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

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

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

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

c.1) Clínica Baviera, S.A.

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

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

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

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

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

c.1) Acerinox, S.A.

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

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

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

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

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

c.2) Clínica Baviera, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) Pasivos financieros (nota 17)

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

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

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

h) Acciones propias (nota 13)

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

i) Provisiones (nota 15)

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

j) Impuesto sobre sociedades (nota 19)

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

Los pasivos por impuestos diferidos correspondientes a la revalorización de inmuebles y de activos financieros han sido compensados, de acuerdo con la NIC-12, con los activos por impuestos diferidos.

k) Sistemas alternativos de planes de pensiones

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

5. Inversiones inmobiliarias

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

La distribución geográfica es la siguiente:

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

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

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

Los aumentos de 2009 y 2008 corresponden a mejoras efectuadas.

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

	2009	2008
Superficie sobre rasante (m ²)	82.267	82.592
Superficie alquilada (m ²)	74.133	79.354
% superficie alquilada	90,1%	96,1%

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

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

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

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

6. Inmovilizado material

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

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

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

Las disminuciones de 2008 se produjeron por la salida del perímetro de consolidación de la participación en Islalink, S.A., que fue vendida.

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

7. Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Comunicaciones de participación:

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

- En el ejercicio 2009 se ha comunicado a:

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

- En el ejercicio 2008 se ha comunicado a:

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

8. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

9. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

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

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

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

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

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

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

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

10. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

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

11. Activos financieros para negociar

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

12. Efectivo y otros medios equivalentes

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

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

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

13. Patrimonio Neto

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

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

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

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

The Egerton European Dollar Fund Limited 1,635 %

El desglose del epígrafe “Otras reservas” es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

14. Política de Gestión del Capital

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

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

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

15. Provisiones

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

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

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

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

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

17. Deudas corrientes con entidades de crédito

NO CORRIENTES:

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

CORRIENTES:

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

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

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

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

18. Objetivos y políticas de gestión de riesgos

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

1.3. Riesgo de mercado

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

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

1.4. Riesgo de crédito

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

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

1.5. Riesgo de liquidez

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

2. Medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos

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

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

3. Sistemas de información y control interno

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

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

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

19. Situación fiscal

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

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

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

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

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

2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

21. Plantilla

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

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

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

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

22. Información por segmentos

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

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

Ejercicio 2009

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

Ejercicio 2008

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

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

23. Otros ingresos y gastos

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

a) Gastos de personal

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

b) Ingresos financieros

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

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

24. Partes vinculadas

En el año 2009 se han realizado las siguientes operaciones:

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

En el año 2008 se han realizado las siguientes operaciones:

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

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

25. Plan de opciones sobre acciones

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

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

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

26. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

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

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

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

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

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

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas (introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas) se señalan a continuación los Consejeros que tienen participaciones o desempeñen cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Alba:

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

(continuación)

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

27. Retribución a los auditores

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

28. Estado de Flujos de Tesorería

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

Dicho estado se divide en tres tipos:

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

29. Hechos posteriores al cierre

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

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

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

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

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

Redacción: CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Edición: CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Dirección de Producción: See the change

Diseño: See the change

D.L.: M-19936-2010

Todos los derechos reservados.

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A.

Castelló, 77 5ª planta

28006 Madrid

España

Tel.: + 34 91 436 37 10

Fax: + 34 91 575 65 12

alba@corporacionalba.es

www.cf-alba.com



Fuentes mixtas

Grupo de producto de bosques bien
gestionados y otras fuentes controladas
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-005975
© 1996 Forest Stewardship Council