

## **NOTAS EXPLICATIVAS AL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL.**

(Todas las cifras en miles de €salvo indicación en contrario)

### **1. Principios contables**

#### Estados financieros consolidados

Los Estados Financieros Consolidados intermedios han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en la última versión de las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto a las últimas cuentas anuales aprobadas.

#### Estados financieros individuales.

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros individuales intermedios son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

### **2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas**

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante 2008 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2007, los cuales se detallaron en la memoria de las Cuentas Anuales de dicho ejercicio.

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.

### **3. Variaciones en el perímetro de consolidación**

#### Sociedades dependientes.

La única variación producida en 2008 ha sido la venta de la participación del 74,68% en Islalink, S.A.

#### Sociedades asociadas

Durante 2008 se ha incrementado el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en un 2,38% debido a la reducción por amortizaciones de autocartera de un 10% del capital de esta sociedad. También se ha incrementado el porcentaje de participación en Acerinox, S.A. en un 0,53% debido a la compra de un 0,05% y a la reducción de un 2% del capital por amortización de autocartera. Asimismo, se ha comprado un 0,9% de Clínica Baviera, S.A.

#### 4. 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 2008.

La distribución geográfica del valor razonable es la siguiente:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Madrid	201.500	221.950
Barcelona	40.500	45.000
Palma de Mallorca	5.600	5.900
Resto	<u>2.150</u>	<u>2.416</u>
Total	<u><u>249.750</u></u>	<u><u>275.266</u></u>
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	82.592	83.182
Superficie alquilada	79.354	81.318
% superficie alquilada	96,1%	97,8%

#### 5. Inmovilizado material (uso propio)

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 1-1-07	16.212	2.638	18.850
Aumentos	<u>250</u>	<u>30.034</u>	<u>30.284</u>
Saldo al 31-12-07	<u><u>16.462</u></u>	<u><u>32.672</u></u>	<u><u>49.134</u></u>
Aumentos	24	16	40
Disminuciones	<u>-</u>	<u>(29.809)</u>	<u>(29.809)</u>
Saldo al 31-12-08	<u><u>24</u></u>	<u><u>2.879</u></u>	<u><u>19.365</u></u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo al 1-1-07	(4.409)	(1.923)	(6.332)
Aumentos	<u>(901)</u>	<u>(7.154)</u>	<u>(8.055)</u>
Saldo al 31-12-07	<u><u>(5.310)</u></u>	<u><u>(9.077)</u></u>	<u><u>(14.387)</u></u>
Aumentos	(768)	(172)	(940)
Disminuciones	<u>-</u>	<u>6.983</u>	<u>6.983</u>
Saldo al 31-12-08	<u><u>(768)</u></u>	<u><u>(2.266)</u></u>	<u><u>(8.344)</u></u>

Las disminuciones de 2008 se producen por la venta de la participación en Islalink, S.A., sociedad dependiente que se consolidaba por integración global.

## 6. Inversiones en Asociadas

Las variaciones de este epígrafe en 2008 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Valor consolidado al 1/1/08	Resultados participados	Dividendos percibidos	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Deterioro	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Valor consolidado al 31/12/08
Acerinox, S.A.	824.130	(1.438)	(28.976)	(4.045) (*)	-	(22.594)	767.077
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.758.122	414.547	(206.923)	-	-	(518.324)	1.447.422
Antevenio, S.A.	2.426	474	-	-	-	-	2.900
Clínica Baviera, S.A.	58.488	1.119	(1.184)	1.256	(27.919)	-	31.760
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	139.356	12.711	(6.513)	-	-	4	145.558
<b>TOTALES</b>	<b>2.782.522</b>	<b>427.413</b>	<b>(243.596)</b>	<b>(2.789)</b>	<b>(27.919)</b>	<b>(540.914)</b>	<b>2.394.717</b>

(\*) Esta cifra recoge 6.043 mil € correspondiente a la devolución de Prima de Emisión

Las variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas se deben a la compra de autocartera, a ajustes de valoración de inversiones financieras mantenidas para la venta y a diferencias de conversión.

Las variaciones de este epígrafe en 2007 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Valor consolidado al 1/1/07	Resultados participados	Dividendos percibidos	Adquisiciones/ (Enajenaciones)	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Traspaso de activo disponible para la venta	Valor consolidado al 31/12/07
Acerinox, S.A.	702.085	68.261	(19.912)	110.514 (*)	(36.818)	-	824.130
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.239.603	342.895	(96.271)	149.827	122.068	-	1.758.122
Antevenio, S.A.	661	407	-	-	1.358	-	2.426
Clínica Baviera, S.A.	-	728	-	57.702	58	-	58.488
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	1.624	201	(180)	(1.645)	-	-	-
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	1.012	28	-	(1.040)	-	-	-
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	2.862	1.880	(1.991)	(2.751)	-	-	-
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	-	8.877	(2.865)	86.399	(1.393)	48.338	139.356
<b>TOTALES</b>	<b>1.947.847</b>	<b>423.277</b>	<b>(121.219)</b>	<b>399.006</b>	<b>85.273</b>	<b>48.338</b>	<b>2.782.522</b>

(\*) Esta cifra recoge 5.968 mil € correspondiente a la devolución de Prima de Emisión

## 7. Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	31/12/08		31/12/07	
	% Participación	Valor razonable	% Participación	Valor razonable
<b>A largo plazo</b>				
Ros Roca Environment, S.L.	16,79	47.713	-	-
Ocibar, S.A.	21,66	7.430	-	-
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	2,55	417
Isofotón, S.A.	-	-	26,09	150.000
<b>TOTAL</b>		<b>55.560</b>		<b>150.417</b>
<b>A corto plazo</b>				
Otras	-	17	-	648
<b>TOTAL</b>		<b>17</b>		<b>648</b>

## 8. 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).

El desglose de la cuenta de “Otras Reservas” es el siguiente:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
<u>Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas</u>		
Por la compra de acciones propias de las asociadas	(288.620)	(97.231)
Por diferencias de conversión	(116.845)	(81.556)
Por valoración de instrumentos financieros	(105.955)	174.646
Otros	<u>(31.597)</u>	<u>6.244</u>
Total	<u><u>(543.017)</u></u>	<u><u>2.103</u></u>

El movimiento de acciones propias de Alba es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2007	456.686	0,70%	41,22	18.825
Adquisiciones	2.529.305	3,94%	50,14	126.815
Amortizaciones (Junta General 30-05-07)	<u>(1.000.000)</u>	1,54%	49,16	(49.161)
Al 31 de diciembre de 2007	<u><u>1.985.991</u></u>	3,10%	48,58	96.479
Adquisiciones	492.586	0,77%	31,86	15.692
Amortizaciones (Junta General 28-05-08)	<u>(1.710.000)</u>	2,67%	49,01	83.810
Al 31 de diciembre de 2008	<u><u>768.577</u></u>	1,23%	36,90	28.361

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

## 9. Provisiones

Durante 2008 se han abonado a Pérdidas y Ganancias 10.181 miles de €una vez pagadas las contingencias a que se habían destinado estas provisiones.

## 10. Deudas con entidades de crédito

Su composición de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

<u>Banco</u>	<u>Saldo dispuesto al 31/12/08</u>	<u>Saldo dispuesto al 31/12/07</u>	<u>Vencimiento</u>
<b><u>Pólizas de crédito a corto plazo</u></b>			
Banca March	3.253	195	19/06/2009
Banco Santander	-	75.618	02/04/2009
Barclays	53.019	57.981	22/06/2009
BBVA	138.677	166.904	13/04/2009
Caixanova	7.000	-	05/06/2009
La Caixa	-	19.624	04/10/2009
Sabadell	-	40.566	04/10/2009
Unicaja	49.610	49.477	13/01/2009
TOTAL	<u>251.559</u>	<u>410.365</u>	
Límite concedido	652.000	665.000	

### **Préstamo a largo plazo (con garantía pignoratícia)**

BBVA	250.000	-
------	---------	---

Al 31 de diciembre de 2008 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con anterioridad a la fecha antes indicada.

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

No se ha producido modificación sustancial desde el cierre del ejercicio 2008.

## 12. Transacciones con partes vinculadas

En el apartado 18 del capítulo IV del informe financiero semestral (modelo CNMV), se incluye el desglose de las transacciones efectuadas por el grupo con partes vinculadas. Todas las transacciones efectuadas con partes vinculadas, se han realizado en condiciones de mercado.

El detalle de las transacciones de 2008 allí presentadas es el siguiente:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<b><u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u></b>		
Gastos financieros	2.215	Banca March
Intereses de cuenta corriente	637	Banca March
Acuerdos de financiación: préstamos	60.000	Banca March
Garantías y avales	2.402	Banca March
Dividendos	18.051	Acción Concertada Grupo Banca March
<b><u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u></b>		
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	Varios
Primas de seguros intermediadas	3.781	March Vida y March Unipsa

Los administradores y directivos han recibido 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.

### **13. Estado de Flujos de Tesorería**

El Estado de Flujos de Efectivo incluido en el apartado 10.A del Capítulo IV se ha calculado en torno a tres tipos de flujos en función de las entradas y salidas de caja realizadas por el Grupo consolidado:

- 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.

### **14. Hechos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 no se han producido acontecimientos importantes.