

NOTAS EXPLICATIVAS AL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL.

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 11514/2007, 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 el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 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 el primer semestre 2008 ha sido el traspaso de la participación del 74,68% en Islalink, S.A. al epígrafe Activos Financieros disponibles para la venta.

Sociedades asociadas

En el primer semestre de 2008 se ha incrementado el porcentaje de participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en un 1,15% debido a la reducción de un 5% del capital de esta sociedad por amortización de autocartera aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada en mayo. También, se ha comprado un 0,05% de Acerinox, S.A. y un 0,53% de Clínica Baviera, S.A.

4. Inversiones inmobiliarias

La distribución geográfica del valor razonable es la siguiente:

	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/07</u>
Madrid	222.061	221.950
Barcelona	45.065	45.000
Palma de Mallorca	5.900	5.900
Resto	2.416	2.416
Total	<u>275.442</u>	<u>275.266</u>
Superficie sobre rasante (m ²)	83.182	83.182
Superficie alquilada	79.883	81.318
% superficie alquilada	96,0%	97,8%

5. Inmovilizado material

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

	<u>Inmuebles</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
<u>Coste:</u>			
Saldo al 1-1-07	16.212	2.638	18.850
Entradas	250	30.034	30.284
Saldo al 31-12-07	<u>16.462</u>	<u>32.672</u>	<u>49.134</u>
Entradas	0	9	9
Salidas	0	(29.809)	(29.809)
Saldo al 30-06-08	<u>16.462</u>	<u>2.872</u>	<u>19.334</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo al 1-1-07	(4.409)	(1.923)	(6.332)
Entradas	(901)	(7.154)	(8.055)
Saldo al 31-12-07	<u>(5.310)</u>	<u>(9.077)</u>	<u>(14.387)</u>
Entradas	(382)	(88)	(470)
Salidas	0	6.977	6.977
Saldo al 30-06-08	<u>(5.692)</u>	<u>(2.188)</u>	<u>(7.880)</u>

Las salidas de 2008 se producen por el traspaso de Islalink, S.A. de sociedad dependiente a Activo financiero disponible para la venta a corto plazo.

6. Inversiones en Asociadas

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

Sociedad	Coste consoli- dado al 1/1/08	Resul- tados parti- cipados	Dividen- dos perci- bidos	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Coste consoli- dado al 30/06/08
Acerinox, S.A.	824.130	36.708	(13.877)	2.002	(44.830)	804.133
ACS, Actividades de Construcción y Servicios,	1.758.122	207.789	(58.567)	-	(172.494)	1.734.850
Antevenio, S.A.	2.426	289	-	-	-	2.715
Clínica Baviera, S.A.	58.488	1.015	(1.184)	853	-	59.172
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	139.356	6.215	(2.026)	-	(1.099)	142.446
TOTALES	2.782.522	252.016	(75.654)	2.855	(218.423)	2.743.316

Las variaciones en 2008 en el patrimonio neto de Acerinox, S.A. y de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se deben fundamentalmente a la compra de autocartera.

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

Sociedad	Coste consoli- dado al 1/1/07	Resul- tados parti- cipados	Dividen- dos perci- bidos	Adquisi- ciones/ (Enajena- ciones)	Variaciones en el patrimonio ne- to consolidado de las asociadas	Traspa- so de activo disponible para la venta	Coste consoli- dado 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	-	8.877	(2.865)	86.399	(1.393)	48.338	139.356
TOTALES	1.947.847	423.277	(121.219)	399.006	85.273	48.338	2.782.522

7. Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	30/06/08			31/12/07		
	% Participación	Valor razonable	Reservas de revalorización	% Participación	Valor razonable	Reservas de revalorización
A largo plazo						
Isofotón, S.A.	-	-	-	26,09	150.000	-
Ros Roca Environment, S.L.	22,06	63.616	-	-	-	-
Ocibar, S.A.	28,88	9.905	-	-	-	-
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	-	2,55	417	-
TOTAL		<u>73.938</u>	<u>-</u>		<u>150.417</u>	<u>-</u>
A corto plazo						
Isofotón, S.A.	26,09	150.000	-	-	-	-
Islalink	74,68	15.758	-	-	-	-
Otras	-	1.029	381	-	648	-
TOTAL		<u>166.787</u>	<u>381</u>		<u>648</u>	<u>-</u>

7. Patrimonio Neto

Al 30 de junio de 2008 el capital social estaba representado por 64.100.000 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 Española).

Tras la reducción de capital por amortización de autocartera aprobada en la Junta General de Accionistas que tuvo lugar en mayo el capital social pasará a ser de 62.390.000 euros, representado por acciones de 1 € de valor nominal cada una.

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

	30/06/08	31/12/07
Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas		
Por autocartera	(164.412)	(97.231)
Por diferencias de conversión	(123.415)	(81.556)
Por valoración de instrumentos financieros	49.122	174.646
Otros	22.386	6.244
Por revalorización de activos disponibles para la venta	381	-
Total	<u>(215.939)</u>	<u>2.103</u>

El movimiento de acciones propias 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	126.812
Amortizaciones (Junta General 30-05-07)	(1.000.000)	1,54%	49,16	(49.161)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>1.985.991</u>	3,10%	48,58	96.479
Adquisiciones	<u>159.009</u>	0,25%	43,29	6.883
Al 30 de junio de 2008	<u>2.145.000</u>	3,35%	48,19	103.362

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

8. Provisiones

En el primer semestre de 2008 se han liberado 8.975 miles de € una vez pagadas las contingencias a que se habían destinado estas provisiones.

9. Deudas con entidades de crédito

Su composición de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

Banco	Saldo dispuesto al 30/06/08	Saldo dispuesto al 31/12/07	Vencimiento
<u>Pólizas de crédito a corto plazo</u>			
Banca March	10.784	195	15/01/2009
Banco Santander	-	75.618	02/04/2009
Barclays	22.143	57.981	22/06/2009
BBVA	71.123	166.904	13/04/2009
Caixanova	6.000	-	05/06/2009
La Caixa	497	19.624	31/10/2008
Sabadell	20.975	40.566	04/10/2008
Unicaja	48.000	49.477	13/01/2009
TOTAL	<u>179.522</u>	<u>410.365</u>	
Límite concedido	672.000	665.000	

Préstamo a largo plazo (con garantía pignoratícia)

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

Alba ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que al 30 de junio 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.

10. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

No se ha producido modificación sustancial desde el cierre del ejercicio 2007.

11. Transacciones con partes vinculadas

En el apartado 18 del capítulo IV del informe financiero semestral presentado, 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 del primer semestre de 2008 allí presentadas es el siguiente:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>PARTE VINCULADA</u>
<u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>		
Intereses de préstamos	745	Banca March
Primas de seguros intermediadas	376	March Vida y March Unipsa
Intereses de cuenta corriente	29	Banca March
Contratos de arrendamiento operativo	286	Varios
Acuerdos de financiación: préstamos	60.000	Banca March
Garantías y avales	2.413	Banca March
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2.514	Acción concertada Grupo Banca March
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	75.647	ACS, Acerinox, Prosegur y Clínica Baviera

Sin perjuicio de lo establecido en la apartado 17 "Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos", y de conformidad con las instrucciones de cumplimentación de la información periódica definidas en la Circular 1/2008, de 30 de enero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los administradores y directivos a los que se refiere dicho apartado han recibido 7.514 miles de euros en el primer semestre de 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.

12. 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.

13. Hechos posteriores al cierre

Venta de la participación en Isofotón, S.A. al socio mayoritario de la misma, Bergé y Compañía, S.A. por 150 millones de euros. En pago del precio se han cobrado 5 millones de euros, el resto se cobrará de forma aplazada con abono de intereses de mercado.

Venta de la participación en Islalink, S.A. a otro de los socios de la compañía, Pantgur Ibérica, S.L., por 15,8 millones de euros, todo ello cobrado al contado.

Reducción de capital de 1.710.000 € por amortización de acciones en autocartera de 1 € de valor nominal cada uno.