

## **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 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 2010 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2009, 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.

En el segundo semestre de 2010 se ha constituido Balboa Participaciones, S.A., siendo su único accionista Alba Participaciones, S.A.

#### Sociedades asociadas

Se ha vendido un 0,17% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y se ha comprado un 1,85% de Clínica Baviera, S.A. y un 5,70% de Ebro Foods, S.A.

#### 4. Inmovilizado material (Capítulo IV, apartado del Activo 6.A.2)

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

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Total
<u>Coste:</u>			
Saldo al 1-1-09	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	<u>19.300</u>	<u>2.941</u>	<u>22.241</u>
Aumentos	-	109	109
Bajas	-	(39)	(39)
Saldo al 31-12-10	<u>19.300</u>	<u>3.011</u>	<u>22.311</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo al 1-1-09	(6.078)	(2.266)	(8.344)
Aumentos	(775)	(209)	(984)
Bajas	-	120	120
Saldo al 31-12-09	<u>(6.853)</u>	<u>(2.355)</u>	<u>(9.208)</u>
Aumentos	(798)	(176)	(974)
Bajas	-	39	39
Saldo al 31-12-10	<u>(7.651)</u>	<u>(2.492)</u>	<u>(10.143)</u>
<u>Provisión:</u>			
Saldo al 1-1-09	-	-	-
Aumentos	(147)	-	(147)
Saldo al 31-12-09	<u>(147)</u>	<u>0</u>	<u>(147)</u>
Aumentos	(47)	-	(47)
Saldo al 31-12-10	<u>(194)</u>	<u>-</u>	<u>(194)</u>
Inmovilizado material neto a 31-12-09	12.300	586	12.886
Inmovilizado material neto a 31-12-10	11.455	519	11.974

#### 5. Inversiones inmobiliarias (Capítulo IV, apartado del Activo 6.A.3)

La distribución geográfica del valor razonable es la siguiente:

	31/12/10	31/12/09
Madrid	179.100	183.150
Barcelona	36.400	38.700
Palma de Mallorca	4.400	5.300
Resto	1.980	2.000
<b>Total</b>	<b>221.880</b>	<b>229.150</b>
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	82.267	82.267
Superficie alquilada	74.054	74.133
% superficie alquilada	90,0%	90,1%

## 6. Inversiones en Asociadas (Capítulo IV, apartado del Activo 6.A.4)

Las variaciones de este epígrafe en 2010 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

Sociedad	Variaciones					
	Valor			en el patrimonio		Valor
	consolidado	Resultados	Dividendos	Adquisiciones	neto consolidado	consolidado
al 1/1/10	participados	devengados	Enajenaciones)	de las asociadas	al 31/12/10	
Acerinox, S.A.	687.049	29.755	(33.240)	-	38.154	72.178
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	1.590.889	306.792	(136.810)	(9.995)	(193.000)	1.557.876
Antevenio, S.A.	3.116	142	(175)	-	-	3.083
Clínica Baviera, S.A.	34.094	1.044	(621)	2.417	(29)	36.905
Ebro Foods, S.A.	0	2.438	(7.037)	124.574	-	119.975
Indra Sistemas, S.A.	252.751	18.889	(10.854)	-	(2.258)	258.528
Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.	155.766	16.088	(5.683)	-	3.452	169.623
<b>TOTALES</b>	<b>2.723.665</b>	<b>375.148</b>	<b>(194.420)</b>	<b>116.996</b>	<b>(153.681)</b>	<b>2.867.708</b>

Las variaciones en 2010 en el patrimonio neto de Acerinox, S.A. y de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se deben fundamentalmente a los ajustes por cambios de valor de los activos financieros disponibles para la venta y a la variación de autocartera y de los resultados de conversión.

Las variaciones de este epígrafe en 2009 se reflejan en el cuadro que figura a continuación:

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

## 7. Activos financieros no corrientes (Capítulo IV, apartado del Activo 6.A.5)

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	31/12/10		31/12/09	
	%	Valor	%	Valor
	Participación	razonable	Participación	razonable
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Mecalux, S.A.	14,23	78.983	-	-
Pepe Jeans, S.A.	12,28	37.959	-	-
Ros Roca Environment, S.L.	19,04	31.013	16,79	31.013
Ocibar, S.A.	21,66	7.430	21,66	7.430
C. E. Extremadura, S.A.	2,55	417	2,55	417
SUBTOTAL		155.802		38.860
<b>Péstamos y partidas a cobrar</b>				
Créditos a terceros		43.924		45.000
Fianzas recibidas de clientes		1.707		1.779
SUBTOTAL		45.631		46.779
TOTAL		201.433		85.639

## 8. Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto asciende a 2.949.254 miles de euros tal como se refleja en el Pasivo y Patrimonio Neto del Balance consolidado (Capítulo IV, apartado 6.A)

### 8.a Capital social (Capítulo IV, apartado del Patrimonio Neto 6.A.1.a)

Al 31 de diciembre de 2010 y tras la reducción de capital por amortización de autocartera aprobada en la Junta General de Accionistas que tuvo lugar en mayo el capital social está representado por 59.330.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil Española).

### 8.b Reservas (Capítulo IV, apartado del Patrimonio Neto 6.A.3)

El desglose del apartado “Reservas” es el siguiente:

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Por ganancias acumuladas	3.023.790	2.781.954
<b><u>Por variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas</u></b>		
Por compras de acciones propias	(165.396)	(85.468)
Por diferencias de conversión	33.444	(54.426)
Por valoración de instrumentos financieros	(281.971)	(169.429)
Por variación de su perímetro de consolidación y otras	(78.142)	(63.960)
Total	<u><u>2.531.725</u></u>	<u><u>2.408.671</u></u>

### 8.c Acciones y participaciones en patrimonio propias (Capítulo IV, apartado del Patrimonio Neto 6.A.4)

El movimiento de acciones propias es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social
A 1 de enero de 2009	768.577	1,23%
Adquisiciones	1.634.810	2,62%
Amortizaciones (Junta General 27-05-09)	<u>(1.630.000)</u>	(2,61%)
Al 31 de diciembre de 2009	<u>773.387</u>	1,27%
Adquisiciones	1.257.521	2,07%
Amortizaciones (Junta General 26-05-10)	<u>(1.430.000)</u>	(2,35%)
Al 31 de diciembre de 2010	<u><u>600.908</u></u>	1,01%

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

### **9. Provisiones no corrientes (Capítulo IV, apartado del Pasivo 6.B.2)**

Los movimientos habidos han sido los siguientes:

Saldo al 1-1-09	11.423
Aumentos por actualización de intereses	244
Disminuciones por anulación de quebrantos	(357)
Utilizaciones por pagos	<u>(4.482)</u>
Saldo a 31-12-09	<u><u>6.828</u></u>
Utilizaciones por pagos	<u>(2.394)</u>
Saldo a 30-06-10	<u><u>4.434</u></u>

## 10. Deudas con entidades de crédito

10.a) No corrientes (Capítulo IV, apartado del Pasivo 6.B.3.a):

Las deudas con entidades de crédito no corrientes se componen de un préstamo de 75 millones de euros a tipo fijo con vencimiento junio 2012. Al 31 de diciembre de 2010, se estima que el valor razonable de este pasivo no corriente no difiere significativamente de su valor contable.

10.b) Corrientes (Capítulo IV, apartado del Pasivo 6.C.3.a):

El desglose por vencimiento de las deudas con entidades de crédito corrientes es el siguiente:

Banco	A1 31/12/2010		A1 31/12/2009	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b><u>Créditos</u></b>				
Banca March	17/06/2011	255	18/06/2010	75.166
Banco Cooperativo	15/07/2011	17.968	15/07/2010	17.586
Banco Sabadell	04/07/2011	84.819	04/10/2010	49.153
Banesto	30/06/2011	124.536	30/06/2010	59.032
Barclays	06/07/2011	24.975	02/07/2010	47.134
La Caixa	29/06/2011	14.906	08/06/2010	14.909
Unicaja	15/02/2011	49.996	15/02/2010	49.984
BBVA	30/06/2011	44.885	-	-
		<u>362.340</u>		<u>312.964</u>
<b><u>Préstamo</u></b>				
BBVA	30/06/2011	250.000	-	-
	TOTAL	<u>612.340</u>		<u>312.964</u>
Límite de créditos concedidos		423.000		313.000

Alba ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que al 31 de diciembre de 2010 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

Se han reducido en 1.507 miles de euros los avales prestados al haber sido pagadas unas actas fiscales que estaban provisionadas en su totalidad.

## 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. 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 de 2010 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>		
Intereses de préstamos	962	Banca March
Primas de seguros intermediadas	1.868	March Vida y March Unipsa
Servicios	826	Banca March
Intereses de cuenta corriente	83	Banca March
Contratos de arrendamiento operativo	346	Varios
Acuerdos de financiación: préstamos	60.000	Banca March
Dividendo	39.559	Acción Concertada Grupo Banca March
<b><u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u></b>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	194.420	ACS, Acerinox, Indra, Prosegur, Clínica Baviera y Ebro Foods
Contrato de colaboración	300	Fundación Juan March

### 14. Hechos posteriores al cierre

- En enero de 2011 Alba ha adquirido un 0,42% del capital de Ebro Foods, S.A. por 9,7 M€ alcanzando una participación del 6,12%
- El pasado 2 de febrero Alba procedió a la colocación acelerada entre inversores institucionales de 15.740.000 acciones de ACS, representativas de un 5% del capital de esta Sociedad. Dicha colocación se llevó a cabo a 34,00 € por acción, por un importe total de 535 M€ y generando una plusvalía de 188 M€ antes de impuestos. Alba ha obtenido en esta inversión una TIR del 18,2% anual durante 17 años. Tras esta venta, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación del 18,3% del capital.
- En el día de hoy Alba ha comprado, a través de Deyá Capital SCR, una participación del 26,76% en Panaderías de Navarra, S.A. (Panasa), con un desembolso de 32,6 M€ Panasa fabrica, comercializa y distribuye productos

de panadería, bollería y pastelería, fresca y congelada, a través de su red de 185 tiendas propias situadas en Navarra y Guipúzcoa. Su filial Berlys, especializada en las líneas de congelado, ofrece sus productos a más de 16.000 clientes en España a través de una red de 30 delegaciones propias y 75 distribuidores. El acuerdo para realizar esta inversión se comunicó al mercado a mediados del pasado mes de diciembre.