

CORPORACION FINANCIERA ALBA

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
(25 DE MAYO 2005)**

RUEDA DE PRENSA

INTERVENCIÓN DE D. CARLOS MARCH

INTERVENCIÓN DEL PRESIDENTE

Buenos días a todos y, en primer lugar, quiero agradecerles su asistencia a este encuentro informativo, previo a la celebración de nuestra Junta General, al que ya les venimos convocando en los últimos años.

Me acompañan Isidro Fernández Barreiro, Consejero Delegado de la Sociedad, José Ramón del Caño, Secretario del Consejo, y José Vicente de Juan, a quienes ustedes ya conocen.

Antes de informarles de los datos y operaciones más relevantes que Alba ha llevado a cabo en el año 2004 y comienzos del 2005, que figuran explicados con detalle en la documentación que se les ha facilitado, me gustaría recordarles los criterios por los que se rige y que definen la gestión de una sociedad de las características de Corporación Financiera Alba, así como las políticas que seguimos en la toma de decisiones para realizar nuestras inversiones o desinversiones.

Después estaremos a su disposición para intentar responder a las cuestiones que deseen plantearnos sobre la Sociedad.

Nuestro modelo de inversión

- Nuestro objetivo es el aumento del valor neto de los activos a medio y largo plazo. Por ello, nuestras inversiones siempre se plantean con ese horizonte temporal.

- Aunque las más recientes inversiones de Alba se han hecho en sociedades cotizadas, nuestro objetivo está también en hacerlo, cuando encontramos esta oportunidad, en sociedades todavía no cotizadas, con el propósito de permanecer en ellas a medio y largo plazo, y, en la mayoría de las ocasiones procurando activamente su salida a Bolsa. Como ha ocurrido en los casos de HISALBA, PRYCA, GINES NAVARRO/ACS y SOGECABLE.
- Para tomar estas decisiones de inversión analizamos, básicamente, tres elementos: la gestión de la sociedad, sus socios y el sector en el que desarrollan su actividad.
- Otro criterio de nuestra forma de actuar es la toma de participaciones minoritarias pero significativas en sociedades, de tal modo que nos permitan tener presencia en los órganos de gestión y en la toma de decisiones estratégicas.
- Igualmente procuramos que este tipo de operaciones no sean hostiles.
- ¿Qué aportamos a estas sociedades?:
 - Enfoque estratégico a medio y largo plazo.
 - Experiencia de gestión.
 - Relaciones nacionales e internacionales.

- Experiencia como inversores financieros activos.
 - Aprovechamiento de sinergias.
 - Dinamización de inversiones, adquisiciones, fusiones y salidas a Bolsa.
- Procuramos un reposicionamiento continuado de la cartera de participaciones. De hecho, en los últimos años se ha producido un conjunto de entradas y salidas de sociedades en la cartera de inversiones de Alba.
 - Alba cotiza en Bolsa y en cuanto a su gestión el objetivo del Grupo es aunar el carácter de una sociedad de mayoría familiar con los actuales sistemas de gobierno de sociedades.

El ejercicio 2004

De hecho, estos criterios son los que en términos generales hemos aplicado a nuestra actividad en el pasado ejercicio 2004 así como en estos primeros meses de 2005, en los que hemos mantenido una activa política de compras para afianzar alguna de nuestras participaciones y también de ventas para realizar plusvalías en participadas que no hemos considerado estratégicas para el conjunto de la cartera de Alba.

Así, del total de la inversión realizada en 2004, que asciende a 223 millones de euros, la mayor parte se destinó a la compra de acciones de sociedades de nuestra cartera, principalmente de ACS y Acerinox y, el resto, a una ampliación de capital en Celtel, de 10

millones de euros, que luego les comentaré y a la adquisición de acciones propias.

Como les acabo de decir la distribución del conjunto de nuestras inversiones se ha concentrado básicamente en ACS y Acerinox, en las que hemos comprado acciones por valor de unos cien millones de euros en cada una de ellas.

A principios de 2004, comprobamos que el mercado no percibía el potencial de la nueva ACS, tras la fusión con Dragados y que no valoraba suficientemente su mayor capacidad técnica y los ahorros que podían obtenerse. Por ello decidimos seguir aumentando nuestra participación hasta un 2,1% más en 2004 y hemos mantenido esta política en estos primeros meses de 2005.

En la actualidad la participación de Alba se sitúa en el 16,04%, somos el primer accionista y los hechos están confirmando una buena respuesta en Bolsa. Además, creemos que las acciones de ACS siguen presentando potencial de subida.

Con la inversión de otros casi cien millones de euros en Acerinox situamos la participación en el 10,4% de esta sociedad, que es el fabricante de acero inoxidable más rentable del mundo. Esta alta rentabilidad, unida al buen momento de los mercados tanto de las materias primas como del acero inoxidable, ha permitido a Acerinox crecer en 2004 cerca de un 40% en ingresos y multiplicar su beneficio neto por casi dos veces y media. A día de hoy nuestra participación en Acerinox asciende al 10,94%

También aumentamos en 2004 la inversión en Celtel, compañía holandesa de telefonía móvil GSM

que está presente en trece países africanos. Invertimos 10 millones de euros en una ampliación de capital y teníamos el objetivo de su salida a Bolsa.

Sin embargo en 2005 todos los accionistas de Celtel recibimos una oferta de compra por parte de MTC, un operador Kuwaití que ya está presente en varios países de Oriente Medio. Esta oferta que ha sido aceptada por todos los accionistas, valora el total de nuestro 3% de participación en unos 100 millones de dólares que es aproximadamente cuatro veces el valor de lo que habíamos invertido. A primeros de este mes de mayo se ha cobrado el 85% del importe y el 15% restante se recibirá dentro de dos años. Ha sido, por tanto una inversión muy rentable para Alba.

También hemos invertido 5 millones de euros en Xfera, sociedad que como ustedes conocen tiene una licencia de Telefonía móvil UMTS y que, por ahora, no ha salido al mercado. La inversión se ha hecho en el contexto de las ampliaciones de capital de la sociedad, para aportarle los fondos necesarios para su mantenimiento y continuidad de trabajo, en espera del lanzamiento de su oferta de servicios de telecomunicaciones.

Como antes les señalaba, la tercera inversión del ejercicio por su cuantía, unos 13 millones de euros, se ha destinado a la que ya es una política continuada de Alba en cuanto a la compra de acciones propias.

Valorando la oportunidad que entendemos supone el elevado descuento al que han cotizado las acciones con respecto al valor liquidativo de la sociedad, hemos comprado el equivalente a un 0,8% del capital por 13,2 millones de euros.

Y esto porque seguimos pensando que cuando el descuento de la acción sobre el valor liquidativo es elevado, las adquisiciones de autocartera para su posterior amortización favorecen los intereses de todos los accionistas, elevan el beneficio y el valor liquidativo por acción.

De hecho en la Junta de hoy vamos a proponer la amortización de un 0,5% del capital social de acciones en autocartera.

En este año 2004, que les estoy comentando, la participación en el grupo francés Carrefour no ha variado. Esta participación en una compañía líder en el negocio internacional de la distribución, supone un 37% del reparto sectorial de los activos de Alba.

Y aunque nuestra participación en el capital, vinculada al núcleo de accionistas de referencia, no ha variado, si ha sido un año de intensa actividad y cambios, ya en 2005, para la compañía.

El año 2004 ha estado dirigido hacia una mayor agresividad comercial en sus principales mercados y orientado a reforzar su tradicional vocación de descuento, que permitirá a Carrefour aumentar cuota de mercado en los próximos años.

Las ventas netas del ejercicio ascienden a 72.668 millones de euros, con un resultado neto corriente de 1.981 millones de euros.

En la actualidad se mantiene la política de salida de actividades no rentables o no estratégicas y la concentración en los países donde tiene una posición de liderazgo o con potencial de crecimiento.

Como saben, a principios de 2005 y por iniciativa de los accionistas de referencia, entre los que se encuentra Alba, Carrefour ha remodelado la estructura de gestión y el equipo directivo en el que asumen una destacada responsabilidad varios ejecutivos españoles, de cuya profesionalidad y experiencia en el sector cabe esperar los mejores resultados.

También se ha mantenido estable la participación en Prosegur, que ha incrementado en un 5,9% su cifra de facturación hasta alcanzar los 1.183 millones de euros, con un beneficio neto de 23 millones de euros.

En cuanto a la gestión de nuestra cartera, que es característica en una corporación como Alba, también hemos sido activos en algunas desinversiones que ya habíamos definido como no estratégicas para el conjunto de la cartera de Alba.

Así, continuamos vendiendo acciones de Vodafone y Havas, sociedades cotizadas en el Reino Unido y Francia y realizamos también el resto de la participación del 9,98% que se mantenía en Banco Urquijo.

A lo largo de 2004 se vendió la mitad del 0,12% que quedaba en cartera de Vodafone y ya en 2005, el 0,06 restante, por un total de 176,3 millones de euros.

De igual modo, la participación en la sociedad francesa Havas se redujo al no acudir a una ampliación de capital que hizo la compañía para refinanciar su deuda y se vendió en el mercado la mayor parte de las acciones, con unos ingresos de 42,8 millones de euros. Ya en 2005 se ha vendido la totalidad de la participación.

Finalmente, otra desinversión realizada en 2004 ha sido la del 21,5% de la sociedad Quavitae, dedicada a la gestión de centros para la tercera edad.

El conjunto de las desinversiones correspondiente a 2004, ha producido unas plusvalías de 105,7 millones de euros.

Como recordarán en diciembre del año pasado participamos con otras compañías en una OPA sobre el 100% del capital de Aldeasa. A pesar de que el precio ofrecido valoraba adecuadamente la sociedad otros operadores del sector mejoraron la oferta y elevaron considerablemente el precio desde nuestros 29 euros por acción hasta 36,57 euros por acción, por lo que decidimos retirarnos del proceso de compra, al considerar que con esa valoración no sería posible obtener el retorno adecuado a la inversión.

Una observación sobre el valor liquidativo de Alba que, como ustedes saben, es la magnitud más representativa cuando se analiza una sociedad de estas características y que es la suma del valor de mercado de todas nuestras inversiones, es decir en sociedades cotizadas, no cotizadas e inmuebles, menos la deuda del holding.

En 2004 el valor liquidativo de Alba ha crecido un 4,7% respecto al año anterior, al pasar de 2.190 a 2.293 millones de euros. A su vez, el valor liquidativo por acción, ha crecido un 5,6% al pasar de 32,9 a 34,7 euros por acción.

Quiero destacarles que en los primeros meses de este año la marcha de estas magnitudes ha sido todavía mejor. El valor liquidativo ha crecido hasta el pasado Lunes un 23,2% y el valor liquidativo por

acción un 23,6%, lo que equivale a 2.825 millones de euros y 42,9 euros por acción, respectivamente.

También en esta primera parte del año nuestra acción ha experimentado una positiva evolución, con una revalorización del 24%, frente al 3% del Ibex y el 4% del Eurostoxx.

En esta evolución de la cotización de Alba, si tomamos como referencia un plazo más largo, por ejemplo de enero del 93 hasta hoy, la sociedad se ha revalorizado un 19% anual acumulativo, mientras que el Ibex y el Eurostoxx lo han hecho en un 12% y un 9% respectivamente.

Finalmente, en relación con los temas de gobierno corporativo, destacar que Alba les viene prestando una especial atención dada su creciente importancia y también porque, como les decía al principio, nuestra voluntad es conjugar el carácter de una sociedad de mayoría familiar con la transparencia que exige la cotización en Bolsa y con los actuales sistemas de buen gobierno de las sociedades.

Alba sigue y aplica las normas y recomendaciones en esta materia, como en diversas ocasiones ha sido expresamente reconocido por quienes desde fuera analizan nuestra Sociedad y como también puede observarse en nuestra recién actualizada página Web que recoge, al igual que nuestra Memoria anual, el Informe sobre Gobierno Corporativo.

Y con esto, creo haberles resumido los hechos esenciales del ejercicio 2004 y los pasos dados en estos primeros meses del año.

Muchas gracias y ahora estamos a su disposición para responder a sus preguntas.



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

25 de mayo de 2005

INVERSIONES 2004

Inversiones	M€	%
ACS	100	2,1%
Acerinox	95	3,8%
Autocartera	13	0,8%
Celtel	10	0,9%
Xfera	5	-
Total	223	

DESINVERSIONES 2004

Desinversiones	M€ Importe	M€ Plusvalía	%
Vodafone	76	63,5	0,1%
Havas	43	24,5	3,6%
Banco Urquijo	39	15,7	10,0%
Princes Gate	9	3,8	n.s.
Quavitae	7	3,3	21,5%
Otros	5	-	
Total	179		

PRIMEROS MESES 2005



Venta del 3% a MTC (Kuwait) por 100 M\$.

Plusvalía: 73 M\$.



Venta del resto de la participación (0,07%) por 100 M€.

Plusvalía: 89 M€.



Venta del resto de la participación (0,63%) por 11,6 M€.

Plusvalía: 7 M€.



Compra del 0,53% por 36 M€.



Compra del 0,55% por 18 M€.



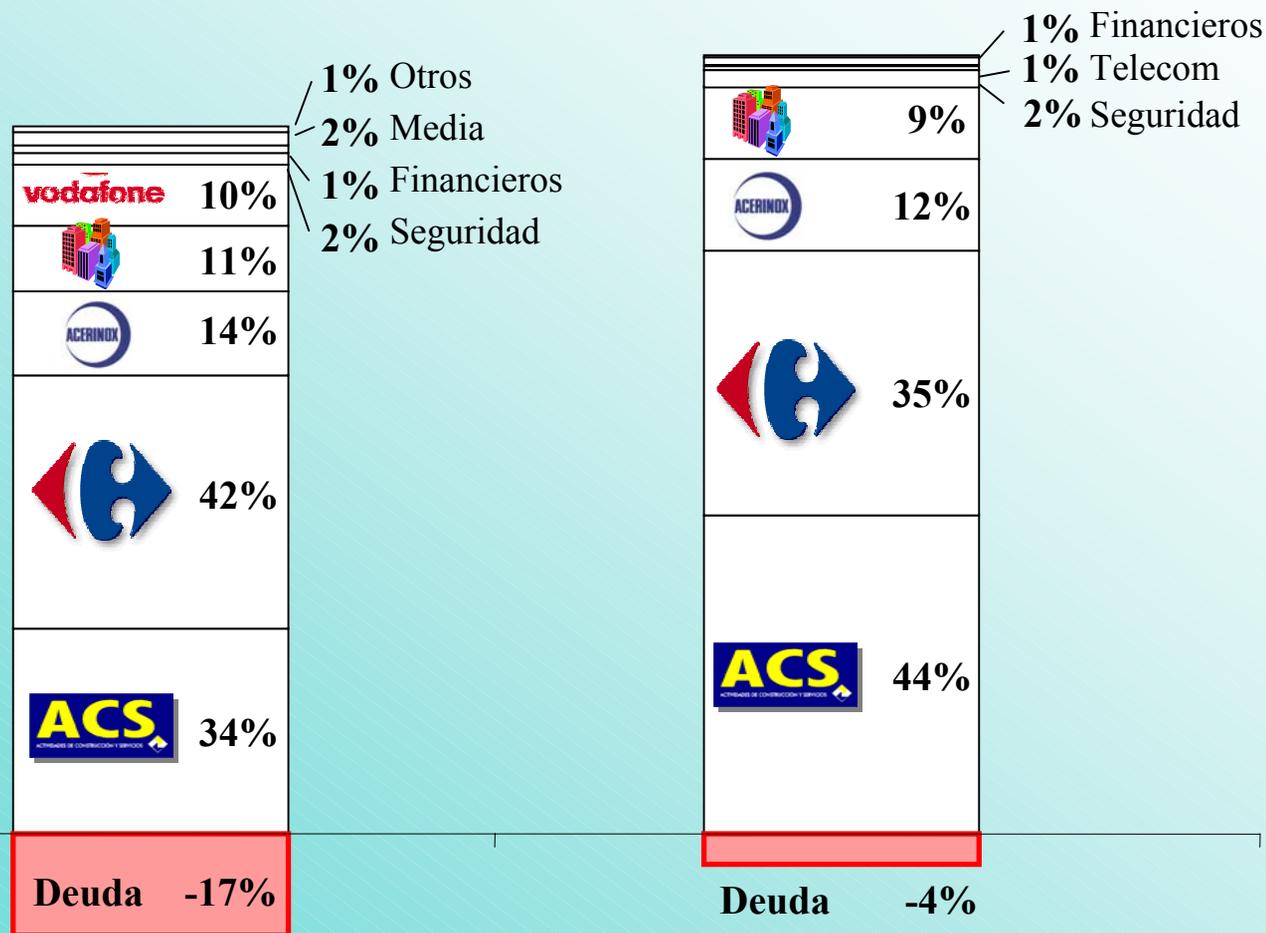
Compra del 0,16% por 3,4 M€



DISTRIBUCION SECTORIAL

Mayo 2004: 2.161 M€

Mayo 2005: 2.825 M€



EVOLUCION 1993 – MAYO 2005

ALBA

IBEX

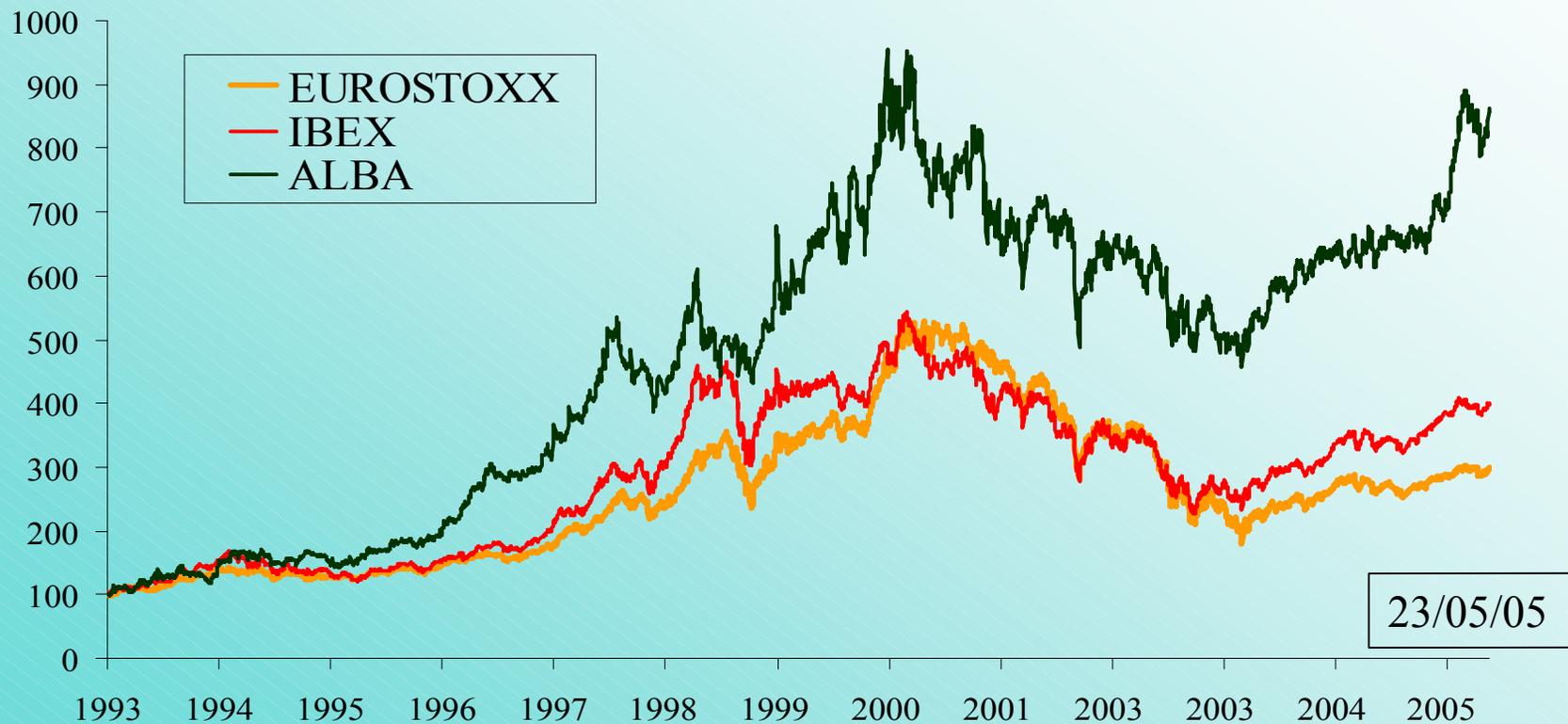
EUROSTOXX

Crecimiento Anual Acumulativo

+19%

+12%

+9%



EVOLUCIÓN 2005

ALBA

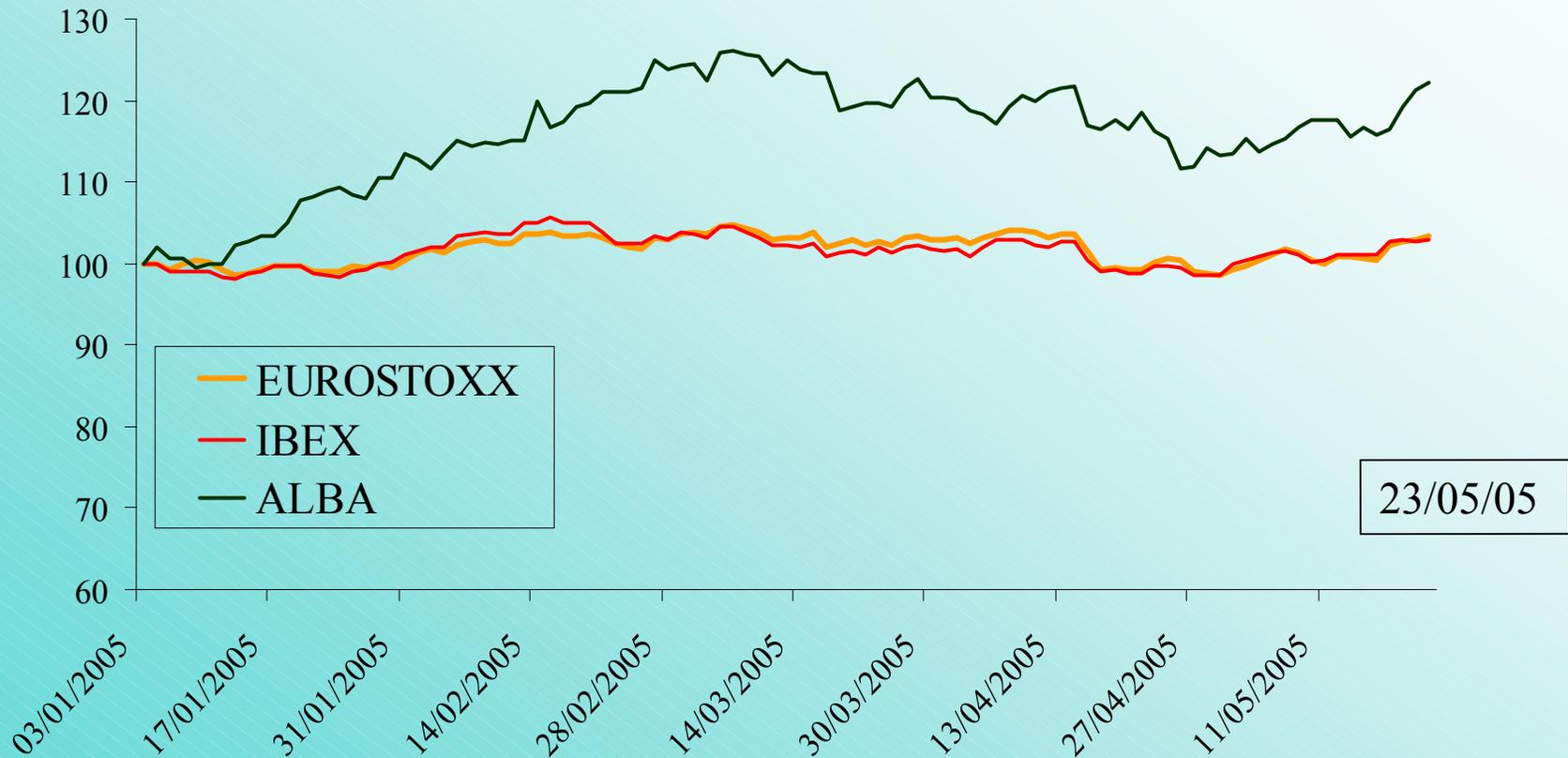
IBEX

EUROSTOXX

Variación de la cotización **+24%**

+3%

+4%



ALBA – VALOR LIQUIDATIVO

Cartera y cotización a 23 de mayo de 2005

Compañías cotizadas	Participación	Valor (M€)	% Valor Liq
Acerinox	10,94%	338,8	12%
ACS	16,04%	1.234,5	44%
Carrefour	3,40%	987,3	35%
Prosegur	5,57%	59,0	2%
Spirent	0,58%	3,5	0%
Total Cotizadas		2.623,1	93%
<u>Compañías no cotizadas</u>			
I-network publicidad	28,8%		
March Gestión	35,0%		
Celtel (antes MSI)	0,5%		
Palio	17,0%		
Princes Gate	-		
Unipsa	82,6%		
Xfera	11,3%		
Total no cotizadas		41,7	2%
Inmuebles		255,7	9%
Valores no cotizados e Inmuebles		297,4	11%
Deuda NETA		-95,00	-4%
Valor Liquidativo		2.825	100%