



**CORPORACION FINANCIERA ALBA
JUNTA GENERAL MAYO 2008**

CONFERENCIA DE PRENSA

INTERVENCION DE D. JUAN MARCH DELGADO

Buenos días a todos. En primer lugar, quiero agradecerles su asistencia a esta reunión informativa que vamos a mantener inmediatamente antes de la celebración de la Junta General Ordinaria de Alba.

Me acompañan Santos Martínez-Conde, Consejero Delegado, José Ramón del Caño, Secretario del Consejo, y Luis Fidalgo, Responsable de Comunicación.

No les voy a hablar detenidamente de la evolución de las economías mundiales. La conocen mucho mejor que yo.

Quisiera únicamente comentar que la teoría desarrollada por

unos cuantos expertos hace unos 18 meses que decía que la economía de Estados Unidos se estaba “decoupling” del resto del mundo (Asia-Europa-Sudamérica) sólo se está cumpliendo en pequeña medida.

Si Estados Unidos estornuda, el resto del mundo no cogemos una pulmonía pero sí un buen resfriado.

Desde el punto de vista de la **economía española**, creemos que la desaceleración económica durará algunos meses más con tres efectos negativos principalmente:

- El incremento del desempleo y la ralentización del consumo,
- Una crisis del sector inmobiliario relativamente larga, agravada por el excesivo endeudamiento de muchas de las principales empresas del sector,
- Y un incremento significativo de la morosidad en el sector bancario.

Sin embargo, creemos que la economía española está mejor preparada que en crisis anteriores para mitigar, al menos

parcialmente, estos efectos negativos gracias al superávit público, la fortaleza del sistema bancario y los buenos resultados actuales de las empresas en general.

Desde el punto de vista el Alba, contar con una visión a largo plazo y un balance poco endeudado puede permitirnos realizar inversiones adicionales a precios más atractivos que hace apenas unos meses, manteniendo siempre la filosofía de inversión que nos caracteriza.

Durante el pasado ejercicio Alba realizó **inversiones** por un valor conjunto de 697 millones de euros, prácticamente el mismo importe invertido en 2006, entre las que destacan la compra de un 1% de ACS, de un 26,1% de Isofotón, de un 3,9% de acciones propias, de un 2,4% de Acerinox, de un 5% de Prosegur y de un 15,5% de Clínica Baviera.

En ACS, Acerinox y Prosegur, como ustedes ya conocen, participamos desde hace bastante tiempo mientras que Clínica Baviera e Isofotón son inversiones nuevas.

En **ACS**, sociedad en la que alcanzamos una participación del 22,1% a finales de 2007, hemos invertido 150 millones de euros en el pasado ejercicio en la adquisición de un 1,00% adicional.

Ya en 2008 nuestra participación en ACS se va a elevar hasta el 23,3% por efecto de la amortización de autocartera aprobada por la Junta General de Accionistas recientemente celebrada, sin que se hayan realizando inversiones adicionales durante el periodo.

ACS ha mejorado en 2007 sus resultados de forma sustancial, gracias al buen comportamiento de todas sus líneas de negocio.

La inversión de 110 millones de euros en **Acerinox** elevó nuestra participación hasta el 23,2% en el año 2007. En los próximos días la participación de Alba va a alcanzar el 23,8% como consecuencia de la amortización de autocartera aprobada por la Junta General de Accionistas.

Acerinox ha obtenido en 2007 unas ventas récord y el segundo mayor beneficio neto anual de su historia, en unas muy

difíciles condiciones de mercado, especialmente en la segunda mitad del año.

Con estas inversiones hemos reforzado nuestra posición como primer accionista de ambas compañías y tenemos una gran confianza en el crecimiento futuro de ACS y de Acerinox.

Alba, como en ejercicios anteriores, ha adquirido **acciones propias** aprovechando el descuento al que cotizan las acciones de la compañía respecto al Valor Neto de los Activos. Durante 2007 hemos comprado un 3,9% de nuestro capital por 127 millones de euros.

Hoy proponemos a la Junta que se amortice una parte de las acciones que tenemos en cartera.

A principios de 2007 el capital social se situaba en 65,1 millones de acciones. En 2007 se procedió a la amortización de un millón de acciones tal y como se acordó en la Junta General de Accionistas. Hoy proponemos la amortización de 1.710.000 acciones. Una vez realizada dicha amortización, el capital social estará representado por 62,39 millones de acciones de un euro de

nominal cada una. Cuando el descuento de la acción sobre el Valor Neto de los Activos es elevado, las operaciones de adquisición de autocartera para su posterior amortización favorecen los intereses de todos los accionistas puesto que elevan el beneficio y el Valor Neto de los Activos por acción, con la consecuencia de aumentar el precio de las acciones de Alba.

Las **desinversiones** del ejercicio alcanzaron un total de 139 millones de euros, principalmente por la venta de la participación en varias Sociedades y de diversos activos inmobiliarios.

En lo que va de año, se han realizado inversiones por 81 millones de euros, entre las que destacan la compra por parte de Deyá Capital de un 22,1% de Ros Roca Environment por 64 millones de euros y de un 28,9% de OCIBAR por 10 millones de euros.

Si tenemos en cuenta los negocios de las diferentes sociedades participadas y la amplia diversificación de actividades

de ACS, el Valor Bruto de los Activos de Alba se distribuye actualmente entre los siguientes sectores:

Industria representa 25 puntos

Construcción 18 puntos;

Servicios Industriales 18 puntos;

Energía 13 puntos;

Medioambiente y Logística 8 puntos;

Inmuebles 6 puntos;

Concesiones 6 puntos;

Seguridad 4 puntos y

Otros 2 puntos.

Vemos pues, que la inversión de nuestra Sociedad se encuentra diversificada en más de 9 sectores, y de ellos el que más pesa representa el 25% del valor.

Durante el año 2007, el Valor Neto de los Activos de Alba ha disminuido un 9,2% y el Valor Neto de los Activos por acción ha disminuido un 5,5%. Estas disminuciones se deben principalmente a la evolución de la cotización de las sociedades

participadas. La mejor evolución del Valor Neto de los Activos por acción es fruto de la compra y amortización de acciones propias.

En los primeros meses del año, y hasta el pasado viernes, estas magnitudes presentan un comportamiento ligeramente negativo, acorde con la evolución de las cotizaciones en Bolsa de nuestras participadas. El Valor Neto de los Activos ha disminuido un 1,2% hasta los 4.397 millones de euros; mientras que por acción esta disminución ha sido del 1%, hasta los 70,98 euros. A efectos de comparación, el IBEX ha sufrido una caída del 10,6% en este mismo periodo.

En lo que respecta a los mercados de valores, hay que destacar que los principales índices bursátiles han tenido una evolución positiva durante el ejercicio 2007, marcado por periodos cortos de gran inestabilidad y volatilidad. El IBEX experimentó una revalorización del 7,3%, alcanzando niveles cercanos a los 15.200 a finales de año. La acción de Alba ha experimentado una evolución peor que la del IBEX, con una caída del 18,1% en el ejercicio.

Si realizamos esta comparación desde finales de 2007 hasta el viernes pasado vemos que la cotización de las acciones de Alba presenta un comportamiento negativo, pero mejor que el de los índices de referencia. La acción de nuestra compañía ha caído en estos cinco meses un 6,1% mientras que el IBEX ha caído un 10,6% y el Eurostoxx un 15,3%.

Si tomamos como referencia un plazo más largo y, por tanto, más representativo, por ejemplo diez años, desde diciembre de 1997 hasta diciembre de 2007, constatamos la mayor creación de valor de nuestra sociedad en el largo plazo. Así, como pueden ver en la imagen, Alba se ha revalorizado un 11,2% anual acumulativo mientras que el IBEX y el Eurostoxx han subido el 7,7% y el 5,7% respectivamente.

Por último, permítanme destacar los progresos realizados por nuestra sociedad en la actividad de capital desarrollo, cuyo inicio les anunciamos en la Junta celebrada en mayo del año pasado.

Dentro de esta nueva actividad hemos realizado las siguientes

inversiones:

- un 26,1% de Isofotón por 150 millones de euros,
- un 22,1% de Ros Roca Environment por 64 millones de euros,
- un 74,7% de IslaLink por 15 millones de euros y
- un 28,9% de OCIBAR por 10 millones de euros.

Aquellas inversiones en capital desarrollo que cumplan determinadas características, básicamente en cuanto a importe y porcentaje de participación, se llevarán a cabo a través de Deyá Capital.

En este sentido, destacar que Alba y Mercapital han creado una Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, Artá Capital, para gestionar Deyá Capital así como otros vehículos de inversión que puedan crearse en el futuro. Esta gestora está participada mayoritariamente por Alba y contará con la experiencia de Mercapital para potenciar su desarrollo. El proceso de autorización de Artá Capital se completó a principios de abril de 2008 con la inscripción en la CNMV y en el Registro Mercantil.

Creo oportuno comentarles que en **Alba** mantenemos unas perspectivas cautas para el año 2008 dada la situación actual de desaceleración económica general y la crisis de los últimos meses en los sectores inmobiliario y financiero. Aunque consideramos que los fundamentales de los mercados y de la economía en general son suficientemente sólidos a largo plazo, la evolución de los mismos durante los ejercicios 2008 y 2009 vendrá claramente marcada por la profundidad de la desaceleración económica y el impacto en el consumo, empleo y mercados de crédito.

En cuanto a la evolución de los mercados de valores, creemos que es muy difícil realizar una previsión sobre los mismos para 2008 pero muy posiblemente continuarán en un escenario de elevada volatilidad y cierta indefinición mientras no se clarifique la situación económica y mejore la tensión de liquidez en el sistema financiero.

Aunque estos mismos argumentos pueden ser aplicables a nuestras sociedades participadas, en Alba confiamos plenamente en la solidez de sus negocios y en su evolución operativa, financiera y de mercado a corto, medio y largo plazo.

El objetivo de Alba es seguir siendo accionista de referencia en las sociedades en las que participa, sin dejar de estar al tanto de nuevas oportunidades de inversión.

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de Buen Gobierno Corporativo, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por el mismo, habiéndose adoptado el año pasado las decisiones correspondientes para adaptar la normativa interna a las disposiciones y recomendaciones que van apareciendo en esta materia.

Nuestra voluntad es conjugar las características y particularidades de una sociedad de mayoría familiar con la transparencia que exige la cotización en Bolsa y con el cumplimiento de las normas y mecanismos de buen gobierno corporativo.

Espero haberles resumido adecuadamente los hechos más relevantes del pasado ejercicio y los que ya se han producido en lo que llevamos de este.



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

28 de mayo de 2008

INVERSIONES 2007

Alba ha concentrado el esfuerzo de inversión en sociedades de su cartera, sólidas y con potencial de crecimiento.

Total inversiones 2007: 697 M€

	Durante 2007		Participación actual
	Inversión (M€)	<i>Part. Adquirida (%)</i>	<i>Mayo 2008 (%)</i>
ACS	150	<i>0,99%</i>	23,28%^(*)
Isofotón	150	<i>26,09%</i>	26,09%
Autocartera	127	<i>3,95%</i>	3,35%
Acerinox	110	<i>2,45%</i>	23,77%^(*)
Prosegur	84	<i>5,00%</i>	10,01%
Clínica Baviera	58	<i>15,46%</i>	15,46%
Otros	18		
TOTAL	697		

Nota: Inversiones realizadas por Alba durante 2007. No incluye inmuebles.

() Considerando la amortización de autocartera aprobada por las Juntas Generales de ambas sociedades.*

DESINVERSIONES 2007

En 2007 se han realizado desinversiones selectivas de activos, incluyendo diversos inmuebles

Total desinversiones 2007: 139 M€

	Durante 2007		Plusvalía total (M€)
	Valor desinversión (M€)	Part. Vendida (%)	
Unipsa y Gestoras	48	35,00%	43
Otros	17		3
Total Participadas	65		46
Inmuebles	74		27
TOTAL	139		72

Nota: Desinversiones realizadas por Alba durante 2007.

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS¹

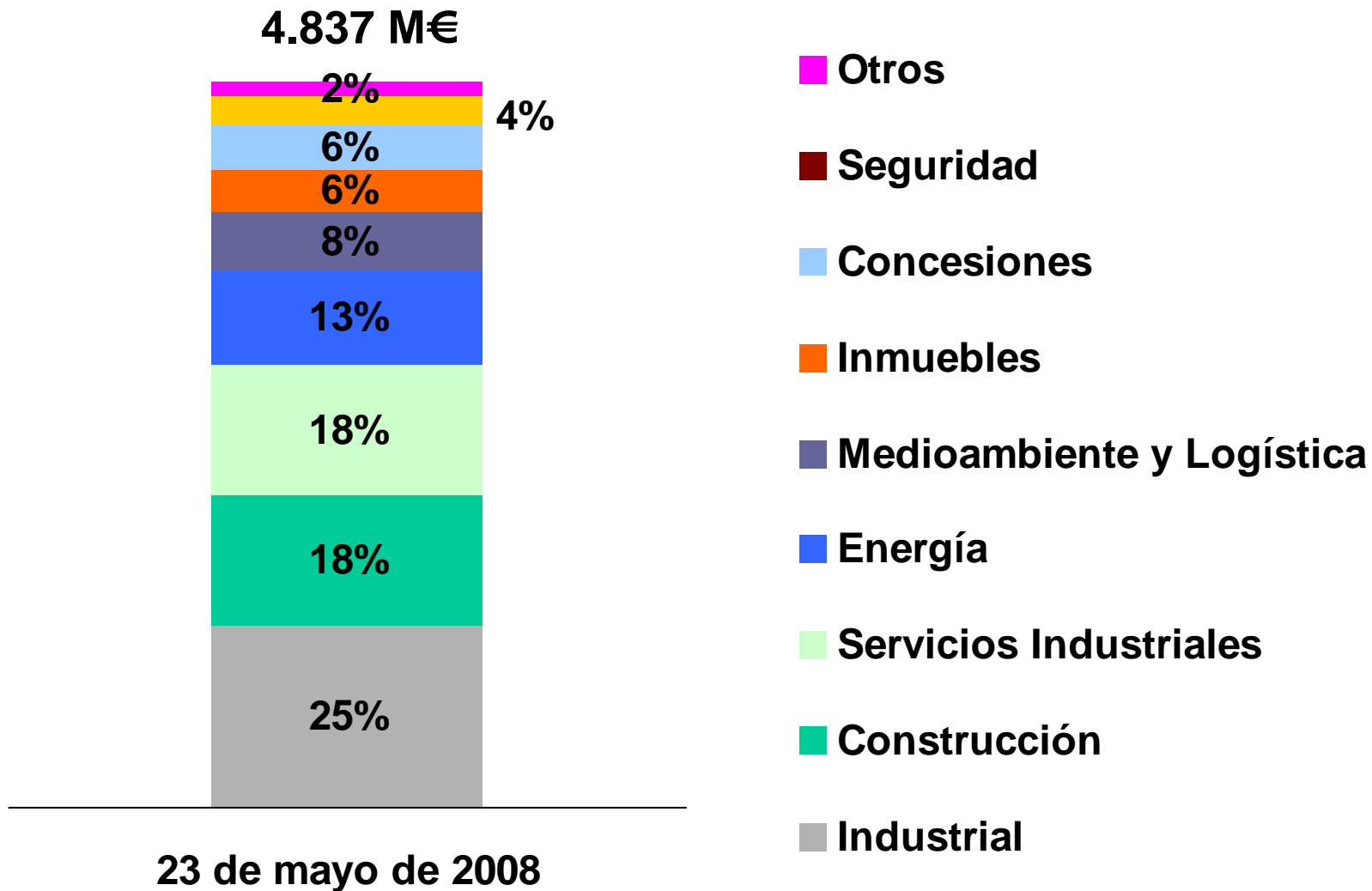
El Valor Neto de los Activos es la magnitud más representativa para una sociedad dedicada a las inversiones.

Sociedades cotizadas	Part. (%)	Precio por acción	Valor en M€	% NAV	% GAV
ACS	23,28% ⁽²⁾	€ 39,17	3.059	69,6%	63,2%
Acerinox	23,77% ⁽²⁾	€ 16,85	1.018	23,2%	21,1%
Prosegur	10,01%	€ 28,79	178	4,0%	3,7%
Clínica Baviera	15,46%	€ 14,52	37	0,8%	0,8%
Antevenio	20,54%	€ 6,48	6	0,1%	0,1%
Otros			6	0,1%	0,1%
Total cotizadas			4.303	97,9%	89,0%
Total no cotizadas			242	5,5%	5,0%
Inmuebles			293	6,7%	6,1%
Valor de los Activos (GAV)			4.837	110,0%	100,0%
Tesorería / Deuda			(393)	(8,9%)	
Provisiones y otros			(47)	(1,1%)	
Valor Neto de los Activos (NAV)			4.397	100,0%	
NAV por acción (€) - excluida la autocartera			70,98		

(1) Cálculo del valor neto de los activos (NAV) de Corporación Financiera Alba, utilizando el valor de cotización de las participadas a 23 de mayo de 2008.

(2) Considerando la amortización de autocartera aprobada por las Juntas Generales de ambas sociedades.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL¹



(1) Calculado sobre Valor de los Activos (GAV).

COTIZACIÓN 2007

ALBA

IBEX 35

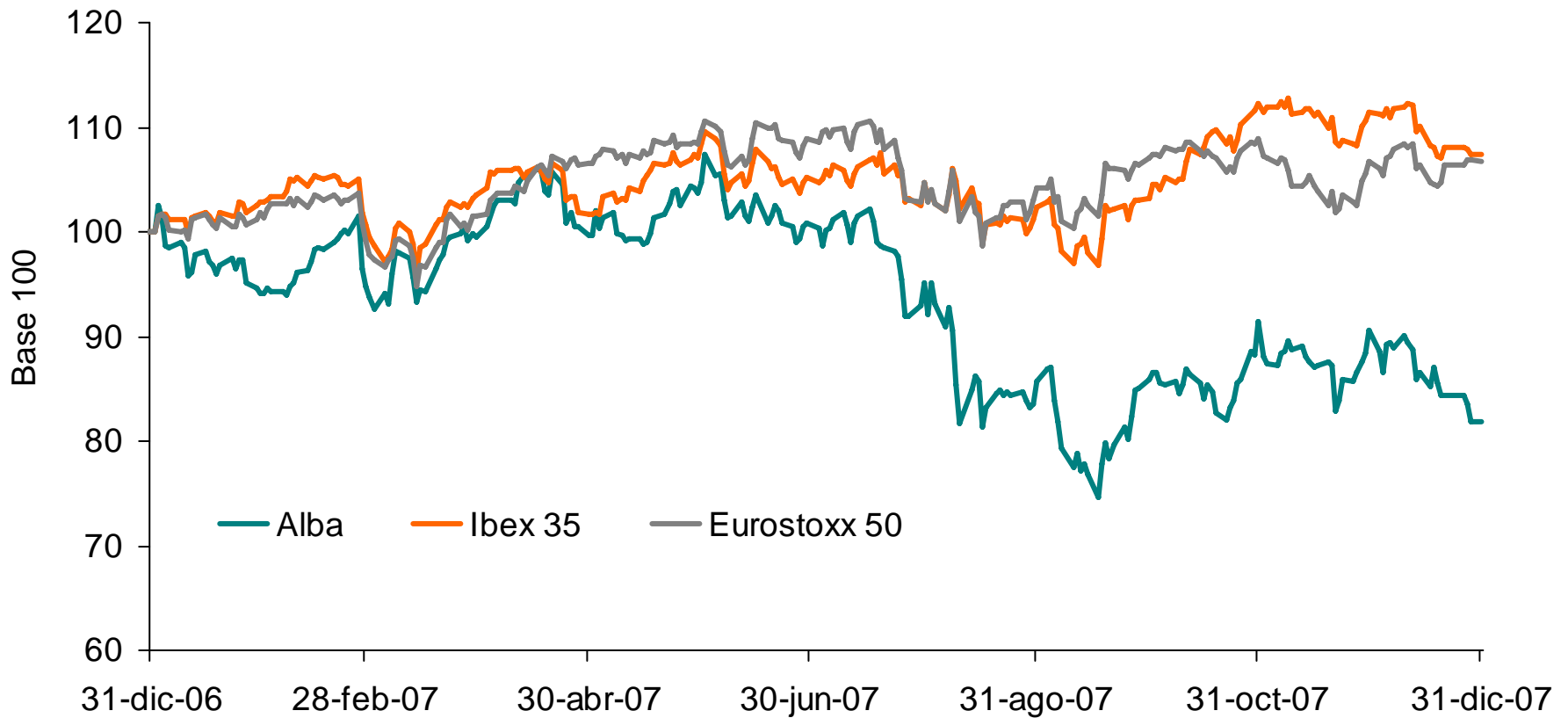
EUROSTOXX

Variación de la cotización

-18,1%

+7,3%

+6,8%



COTIZACIÓN A LARGO PLAZO

ALBA

IBEX 35

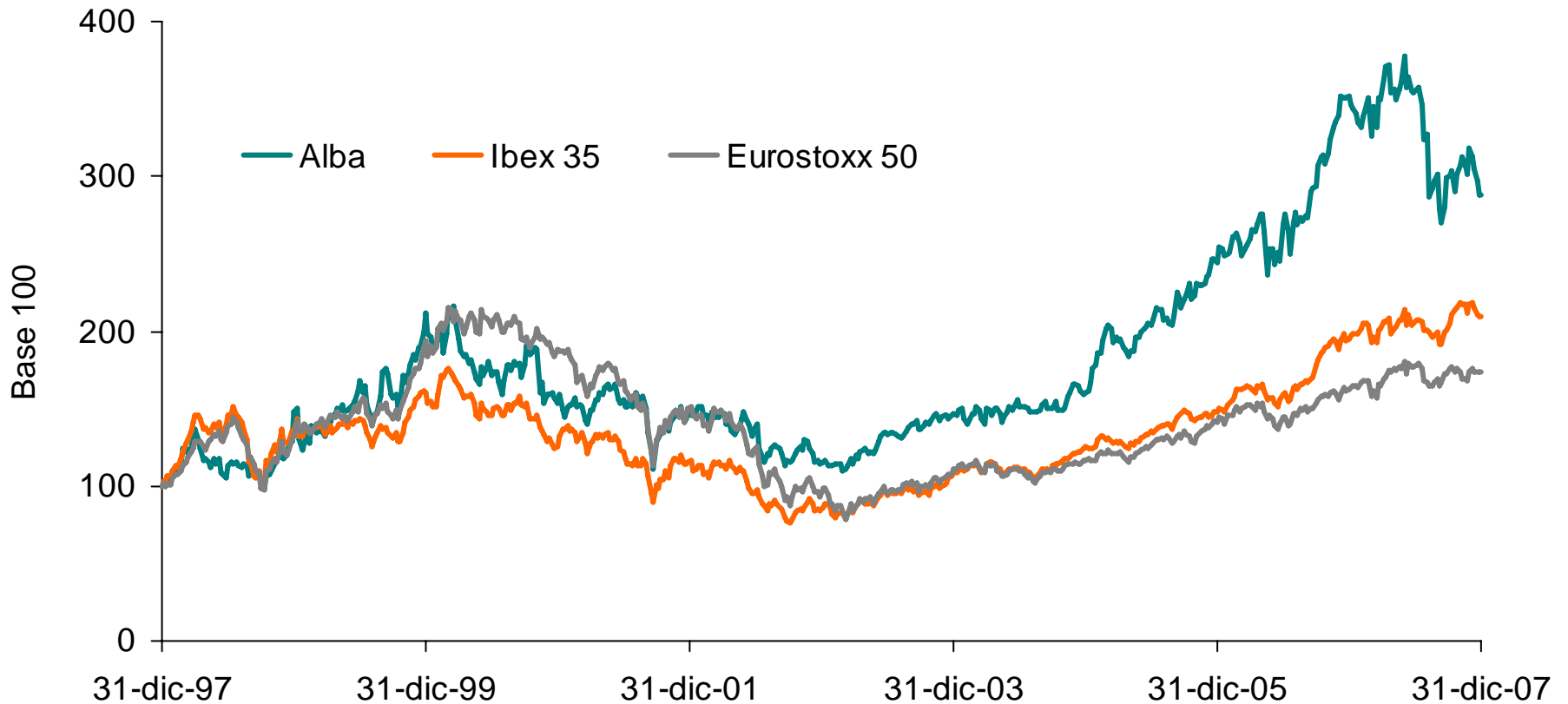
EUROSTOXX

Crecimiento anual acumulado

+11,2%

+7,7%

+5,7%



RENTABILIDAD A LARGO PLAZO

Rentabilidad total anualizada ⁽¹⁾	5 años	10 años	15 años
Alba	18,1%	9,5%	17,6%
IBEX 35	16,3%	3,2%	11,5%
<u>Holdings comparables</u>			
Berkshire Hathaway	13,9%	6,9%	17,0%
Cie. Financiere Richemont	28,8%	13,5%	13,8%
Hutchison Whampoa	15,0%	8,5%	12,9%
IFIL	20,4%	(1,9%)	2,6%
Investor AB	24,3%	6,3%	15,7%
Pargesa	21,0%	12,4%	14,2%

(1) Incluye reinversión de dividendos excepto IBEX 35. Datos a 30 de abril de 2008. Holdings comparables en orden alfabético. Fuente: Bloomberg.

CAPITAL DESARROLLO



Julio 2007

26,1% por **150 M€**

Fabricación de células y paneles de **energía solar fotovoltaica.**



Enero 2008

22,1% por **64 M€**

Fabricación de **equipos de recogida y tratamiento de residuos.**



Febrero 2007

74,7% por **15 M€**

Promoción y explotación de **cables submarinos de comunicaciones.**



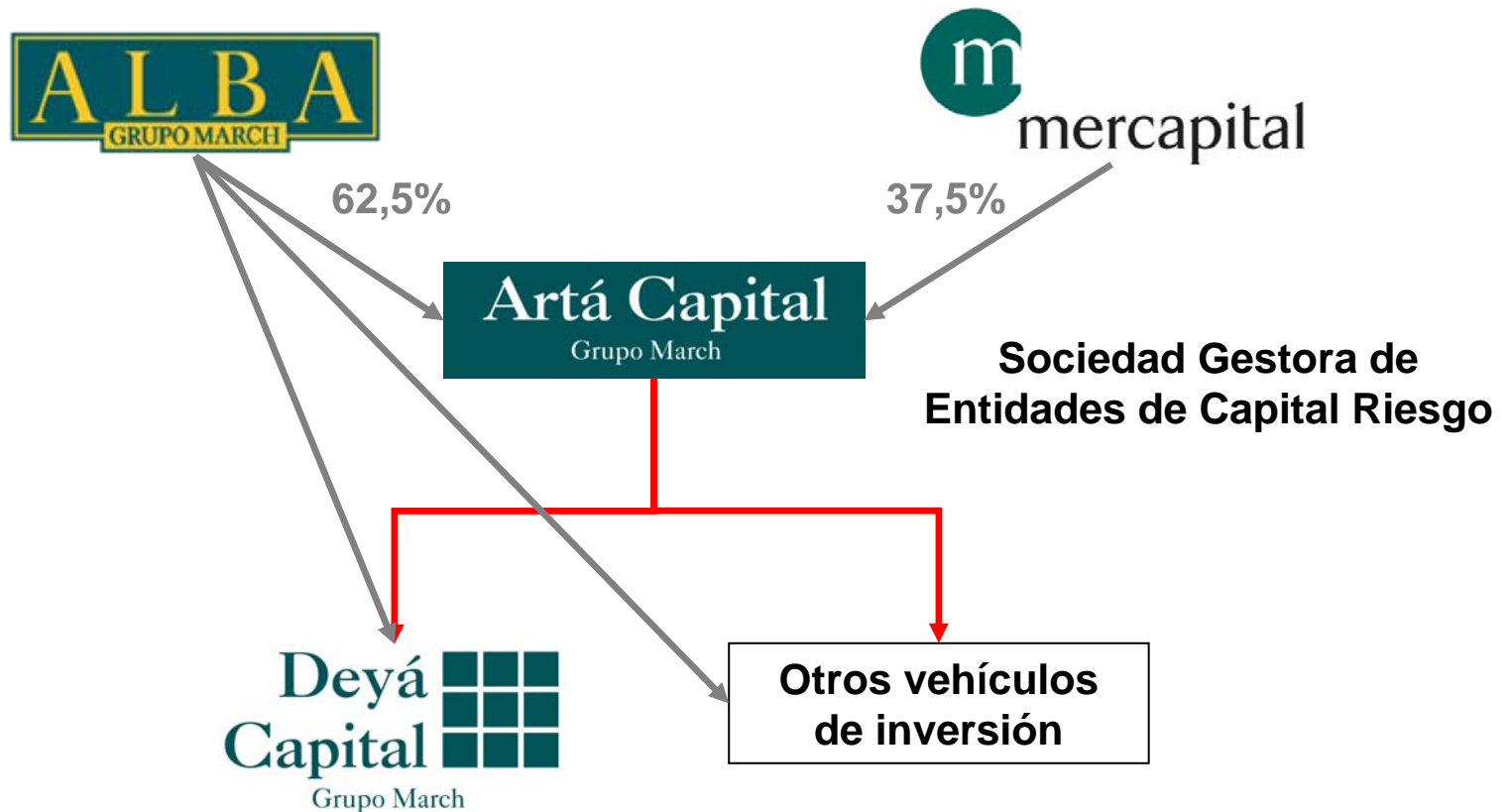
Abril 2008

28,9% por **10 M€**

Promoción y explotación de **concesiones de puertos deportivos.**

CAPITAL DESARROLLO

Alba y Mercapital han constituido Artá Capital para gestionar Deyá Capital y otros vehículos de inversión futuros.



→ Participación accionarial

→ **Gestión**