



CORPORACION FINANCIERA ALBA

JUNTA GENERAL MAYO 2010

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 en detalle de la situación de la economía mundial, porque se han gastado ríos de tinta sobre el asunto, pero sí referirme brevemente a lo que ha sucedido y lo que puede suceder.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

2009 fue un año que encadenó sucesos extremos a ritmo vertiginoso.

Comenzamos el año inmersos en la mayor crisis financiera que se recuerda, con el producto interior bruto de los países desarrollados retrocediendo casi un 5 por ciento - la mayor caída de los últimos cincuenta años - y con las Bolsas culminando a principios de marzo el retroceso más rápido desde la crisis de 1929 - una caída del índice Standard & Poor's 500 del 57 por ciento en menos de año y medio.

A partir de marzo las actuaciones de los bancos centrales y de los Gobiernos devolvieron paulatinamente la confianza y permitieron que las mayores economías mundiales pudieran obtener tasas positivas de crecimiento del PIB en los últimos trimestres de 2009, con la crisis financiera muy amortiguada y con las bolsas recuperando en torno a un 65 por ciento desde sus mínimos de marzo. A finales de año, el temor a una gran depresión había desaparecido.

Si miramos la crisis vivida con cierta perspectiva,

podemos realizar varias reflexiones.

La primera, en cuanto a sus causas: como en casi todas las crisis anteriores, su origen lo encontramos en el exceso de endeudamiento, especialmente en el sector privado.

➤ La **segunda reflexión es sobre la desigual repercusión de la crisis:** los países occidentales la han sufrido mucho más que los emergentes, y ello obedece en buena medida a que la mayor difusión del crédito en los primeros permitió un abuso del mismo.

➤ La **tercera reflexión es en cuanto al coste de la crisis:** el incremento de la deuda pública. El excepcional aumento del gasto público y la merma de ingresos fiscales están incrementando el saldo de deuda pública en los países desarrollados hasta máximos históricos.

Para evitar problemas de solvencia y poder hacer frente a los costes financieros de la deuda, los Estados se verán obligados a reducir el gasto público y a incrementar los impuestos, con el consabido impacto en el crecimiento económico.

- La **cuarta reflexión es sobre las secuelas de la crisis**, en concreto la alta vulnerabilidad a un incremento de los tipos de interés.

Hay que tener presente que la progresiva normalización económica y financiera conllevará también un incremento de los tipos de interés, por lo que las economías más endeudadas deben acometer cuanto antes un proceso de reducción del déficit público y del endeudamiento privado.

Perspectivas para la economía global en 2010:

El año 2010 debería ser el ejercicio de la normalización plena del sistema financiero, de la gradual retirada de las medidas de apoyo por parte de los bancos centrales y de la confirmación de la recuperación económica.

Sin embargo esta visión ligeramente positiva puede truncarse por la actual crisis de crédito de diversas economías europeas y el peligro de que se contagie a otros países y, nuevamente, a las entidades financieras.

La crisis de riesgo soberano iniciada en Grecia está afectando a

economías mayores en el contexto europeo como España, Portugal e Italia. Aunque con grandes diferencias entre ellos, estos países tienen como común denominador unos enormes déficits públicos que podrían poner en riesgo su solvencia futura. Es imprescindible que tomen medidas urgentes y creíbles para reducir sus déficits públicos de forma decisiva en un plazo relativamente corto de tiempo.

Es evidente que, una vez contenida la crisis actual, quedará un largo periodo de ajuste en las economías afectadas, que se verán obligadas a reducir el déficit público mediante medidas impopulares como la subida de impuestos y el recorte del gasto público.

En definitiva, **la crisis ha dejado como herencia más paro, menos riqueza, una deuda privada aún elevada y un fuerte aumento de la deuda pública.** Todo ello, unido a la retirada de los estímulos públicos y a la previsible normalización de los tipos de interés, serán futuros lastres para el crecimiento y el consumo.

Perspectivas para la economía española en 2010:

España es la única gran economía desarrollada en que la contracción del PIB se prolongará en 2010.

La crisis ha puesto de manifiesto la vulnerabilidad de un modelo de crecimiento basado en la construcción de viviendas, en la importación de mano de obra barata pero de escaso valor añadido y en un excesivo consumo impulsado por la revalorización exagerada de los activos inmobiliarios.

En este escenario, es necesario acometer reformas estructurales que permitan reducir significativamente el elevado déficit público y recuperar la competitividad perdida, sin la posibilidad de devaluar la moneda. De la velocidad y decisión con que se afronten estas medidas dependerá nuestro ritmo de salida de la crisis.

Las dudas recientes respecto a la solvencia futura de España no se han debido al nivel actual de su deuda exterior, sino a su elevado déficit público y, sobre todo, a la percepción en los mercados de que no se estaban tomando las medidas necesarias para su reducción a medio plazo. En este sentido, el Gobierno anunció a mediados de mayo una serie de medidas de recorte de gasto público que, junto con el programa de estabilización de la Unión Europea y del Fondo Monetario Internacional, deberían

reducir sustancialmente la presión de los mercados sobre nuestra deuda pública.

Sin embargo, creemos que la tendencia es positiva a largo plazo una vez que empieza a percibirse una cierta recuperación económica global y mejoras en los resultados empresariales. El principal riesgo en estos momentos es que la crisis actual pueda demorar la incipiente recuperación económica.

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

Paso a continuación a detallarles los puntos más destacados de la actividad inversora de Alba durante 2009:

INVERSIONES

Durante el pasado ejercicio, Alba realizó inversiones por importe de 298 millones de euros, entre las que destacan la compra de una participación en Indra, el incremento de participación en Clínica Baviera y la compra de autocartera.

A primeros de julio, Alba adquirió acciones representativas de un 10 por ciento del capital social de **Indra** por 246 millones de euros. Desde nuestro punto de vista, esta inversión supone entrar en un sector en el que tradicionalmente no hemos estado presentes y contribuye a diversificar nuestra cartera de participadas.

Por otro lado, Alba ha invertido 2 millones de euros en la adquisición de un 1,79 por ciento adicional de Clínica Baviera, elevando su participación hasta el 18,15 por ciento a finales de 2009.

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 2009 hemos comprado un 2,62 por ciento de nuestro capital por importe de 48 millones de euros.

En los primeros meses de 2010 se han adquirido acciones propias representativas de un 1,08 por ciento adicional de nuestro capital por 24 millones de euros. Así, a fecha de hoy, y después de la amortización de acciones propias realizada el año pasado, la autocartera asciende a 1.430.000 acciones, equivalentes al 2,35

por ciento de nuestro capital social.

Por otro lado, considero relevante destacar que dos de nuestras participadas, ACS y Acerinox, también han realizado amortizaciones de acciones propias, lo que se ha traducido en un incremento de nuestra participación en ambas Sociedades.

Así, en 2009, nuestra participación en Acerinox se incrementó del 23,8 por ciento al 24,2 por ciento por la amortización de un dos por ciento de autocartera realizado por la Sociedad en mayo.

Por el mismo motivo, nuestra participación en ACS ha bajado sólo desde el 24,5 por ciento a principios de año al 23,5 por ciento actual, a pesar haber vendido un 1,3 por ciento en el ejercicio por 151 millones de euros, con una plusvalía superior a 67 millones.

En cuanto a la **actividad de capital desarrollo**, hay que resaltar que el intenso proceso de búsqueda de oportunidades realizado por la sociedad gestora Artá Capital en los últimos años está dando sus frutos.

Así, tras las inversiones realizadas en 2008 en **Ros Roca** y **OCIBAR**, en febrero de 2010 las entidades de capital riesgo

gestionadas por Artá Capital han alcanzado un acuerdo para adquirir una participación del 10 por ciento en **Mecalux** por 55 millones de euros, una vez completada la OPA de Exclusión promovida por esta Sociedad.

Una vez ejecutados estos acuerdos, Alba, a través de Deyá Capital, tendrá una participación del 7,5 por ciento en el capital social de Mecalux, con una inversión de 41 millones de euros.

Por otro lado, el número de operaciones en estudio por Artá Capital y el grado de avance de aquellas actualmente en fase de negociación, nos permiten anticipar la posibilidad de que pueda realizar inversiones adicionales durante 2010.

La inversión de Alba se encuentra diversificada en más de nueve sectores, y de ellos el que más pesa representa el 25 por ciento del valor.

Durante el año 2009, el **Valor Neto de los Activos** de Alba ha aumentado un 11,5 por ciento hasta 4.030 millones de euros y el Valor Neto de los Activos por acción ha aumentado un 14,6 por ciento hasta 67,18 euros. El incremento se ha debido 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 en curso, y hasta el viernes pasado, estas magnitudes presentan un comportamiento negativo, acorde con la evolución de la Bolsa. El Valor Neto de los Activos ha caído un 13,1 por ciento hasta 3.502 millones de euros; mientras que por acción esta disminución ha sido del 12,2 por ciento, hasta 59,01 euros. A efectos de comparación, el IBEX ha caído un 21,2 por ciento en este mismo periodo.

Aunque **2010 va a ser probablemente un año todavía complejo para estas Sociedades**, confiamos en sus fortalezas operativas y financieras para aprovechar la incipiente recuperación. En este sentido, creemos importante destacar el esfuerzo de expansión internacional realizado por todas nuestras participadas en los últimos años y que continuará en los próximos ejercicios.

En cuanto a la **evolución de los mercados de valores**, es difícil realizar una previsión sobre los mismos para 2010, pero muy posiblemente continuarán en un escenario de elevada volatilidad hasta que se confirme que la solidez de la incipiente recuperación

económica y la eficacia de las medidas adoptadas para desactivar la crisis de deuda pública acontecida.

A medio plazo, será clave la reacción de los mercados a la retirada de las medidas de estímulo adoptadas, especialmente cuando empiecen a subir los tipos de interés.

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de **Buen Gobierno Corporativo**, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por el mismo, con un cumplimiento generalizado de las recomendaciones existentes en esta materia, principalmente recogidas en el Documento Único aprobado por la CNMV.

En relación a la **distribución de resultados del ejercicio**, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 1 euro por acción con cargo al ejercicio 2009, lo que supondrá el abono, próximamente, de un dividendo de 0,50 euros por acción, complementario al de igual importe pagado a cuenta el pasado mes de noviembre.

Este nuevo nivel de dividendo anual supone incrementar por segundo año consecutivo la distribución de resultados a nuestros accionistas. En concreto, representa un aumento del 33 por ciento

respecto a los 0,75 euros por acción del año anterior.

Entendemos que el dividendo propuesto nos permite alcanzar el objetivo de alinear la política de distribución de beneficios de Alba a la seguida por compañías internacionales de similar naturaleza y complementar la retribución al accionista vía amortización de acciones propias.

En este sentido, el Consejo propone a la Junta General una reducción de capital de 1.430.000 acciones por amortización de autocartera, equivalente al 2,35 por ciento del capital social.

Por lo que se refiere al tema de nombramientos en el Consejo, quiero agradecer especialmente a Don Manuel Soto, que ha renunciado a sus cargos por razones de edad, su dedicación y sus excelentes aportaciones a esta Sociedad.

Ha sido un honor para esta Compañía haber podido contar con su presencia en el Consejo, por lo que quiero transmitirle, como decía, todo nuestro agradecimiento y afecto.

Muchas gracias.



ALBA

GRUPO MARCH



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

26 de mayo de 2010

INVERSIONES 2009

Total inversiones 2009: 298 M€

	Inversión (M€)	Participación Adquirida (%)
Indra	248	10,02%
Autocartera	48	2,62%
Clínica Baviera	2	1,79%
TOTAL	298	

La inversión en Indra incrementa la diversificación de la cartera de Alba

DESINVERSIONES 2009

Total desinversiones 2009: 151 M€

	Desinversión (M€)	Participación Vendida (%)
ACS	151	1,33%
TOTAL	151	

En 2009 Alba ha monetizado parte del incremento de participación en ACS como consecuencia de las amortizaciones de capital realizadas por esta Sociedad en los últimos años

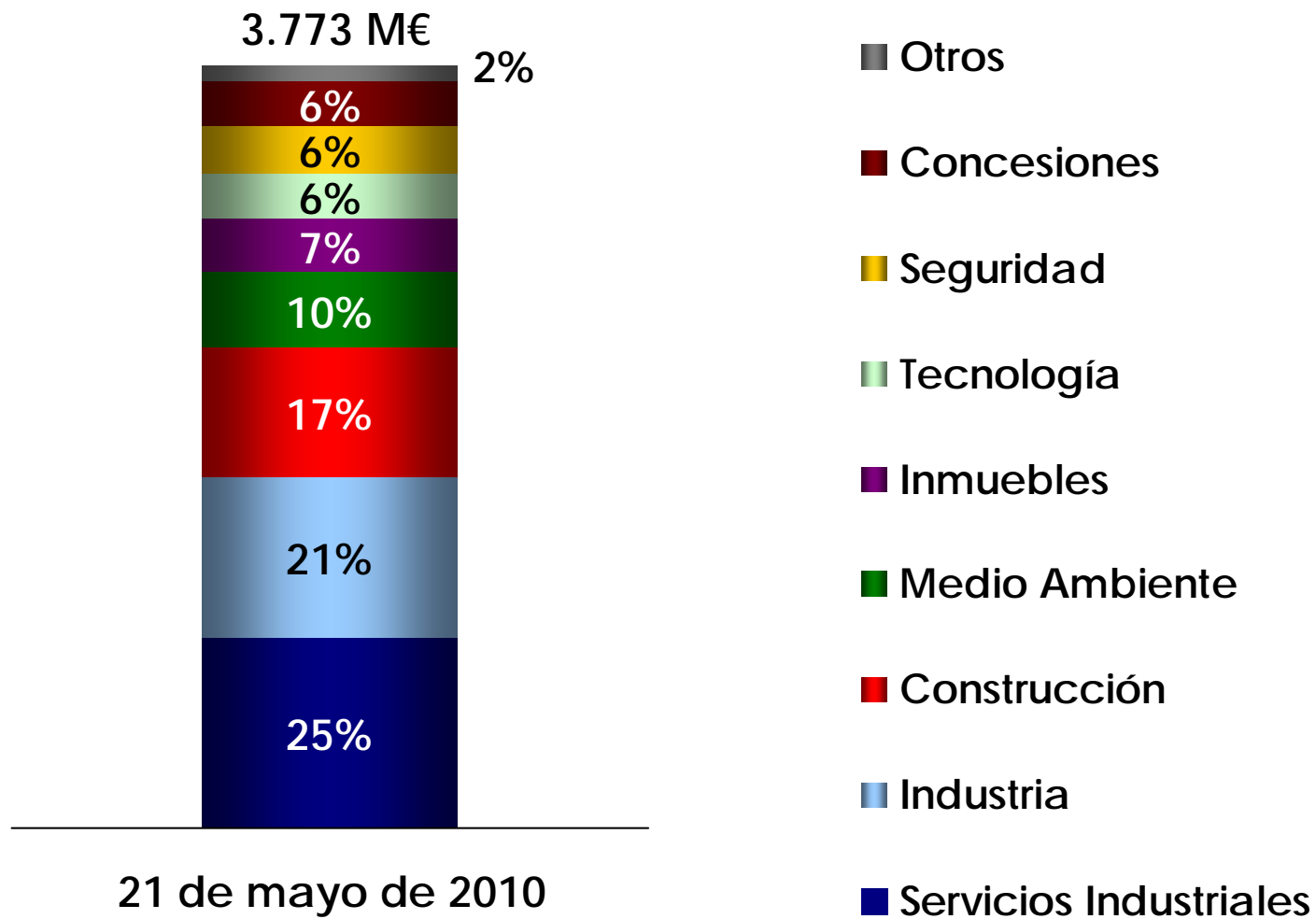
VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

A 21 de mayo de 2010

	Part. (%)	Precio por acción (M€)	Valor total (M€)	% NAV	% GAV
ACS	23,48%	€ 30,00	2.217	63%	59%
Acerinox	24,24%	€ 12,99	785	22%	21%
Indra	10,02%	€ 13,93	229	7%	6%
Prosegur	10,01%	€ 33,63	208	6%	6%
Clínica Baviera	20,00%	€ 7,45	24	1%	1%
Antevenio	20,54%	€ 5,19	4	0%	0%
Total cotizadas			3.467	99%	92%
Total no cotizadas y otras			59	2%	2%
Inmuebles			247	7%	7%
Valor de los Activos (GAV)			3.773	108%	100%
Tesorería / Deuda			(310)	(9%)	
Provisiones y otros			39	1%	
Valor Neto de los Activos (NAV)			3.502	100%	
NAV por acción (€)			59,03		

El Valor Neto de los Activos es la magnitud más representativa de una sociedad inversora como Alba

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL ACTIVOS



Nota: Antes de endeudamiento e impuestos.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL 2009

ALBA

+34,1%

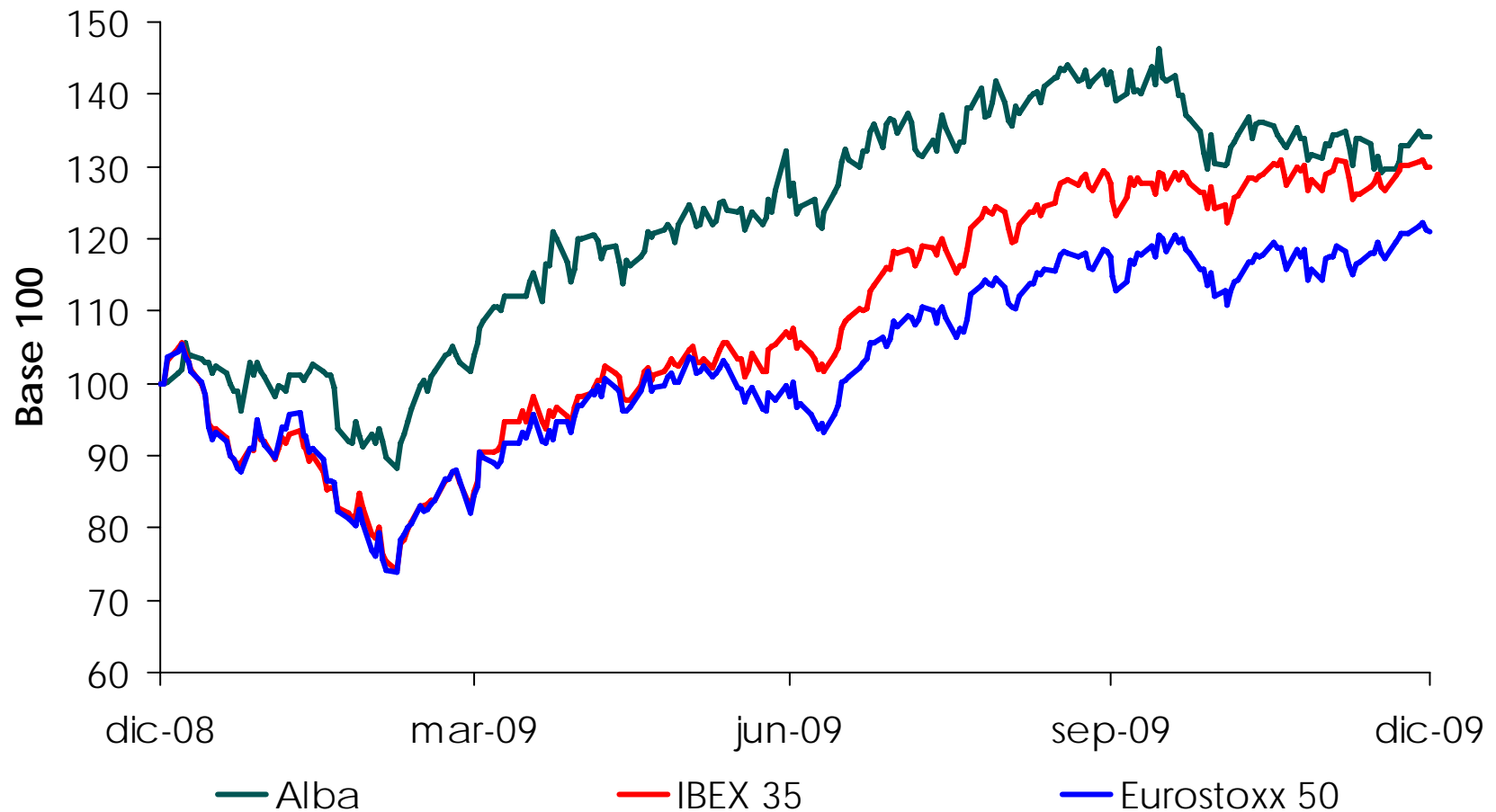
IBEX 35

+29,8%

EUROSTOXX

+21,1%

Variación de la cotización



EVOLUCIÓN BURSÁTIL 2010

Variación de la cotización

ALBA

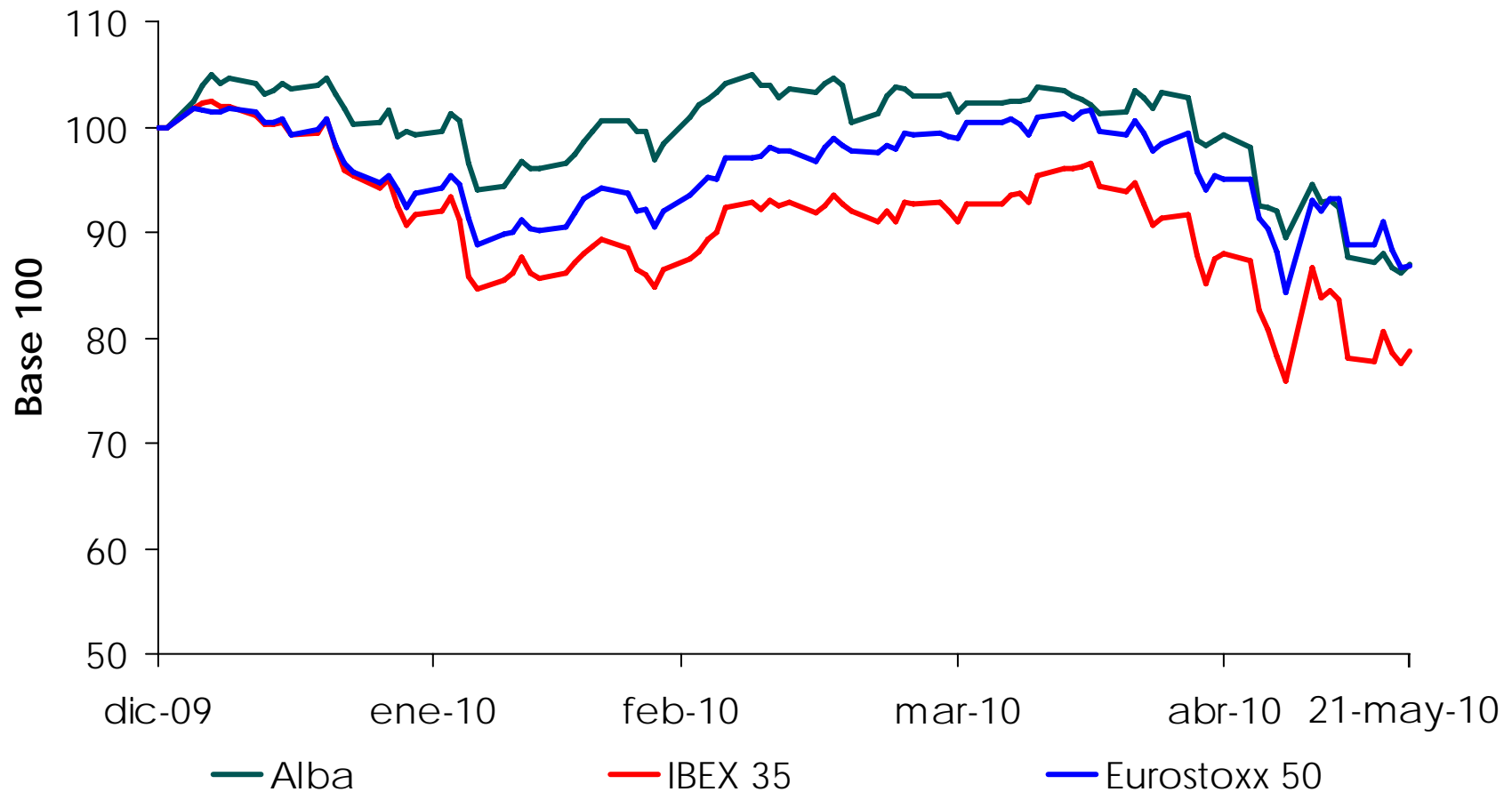
-13,0%

IBEX 35

-21,2%

EUROSTOXX

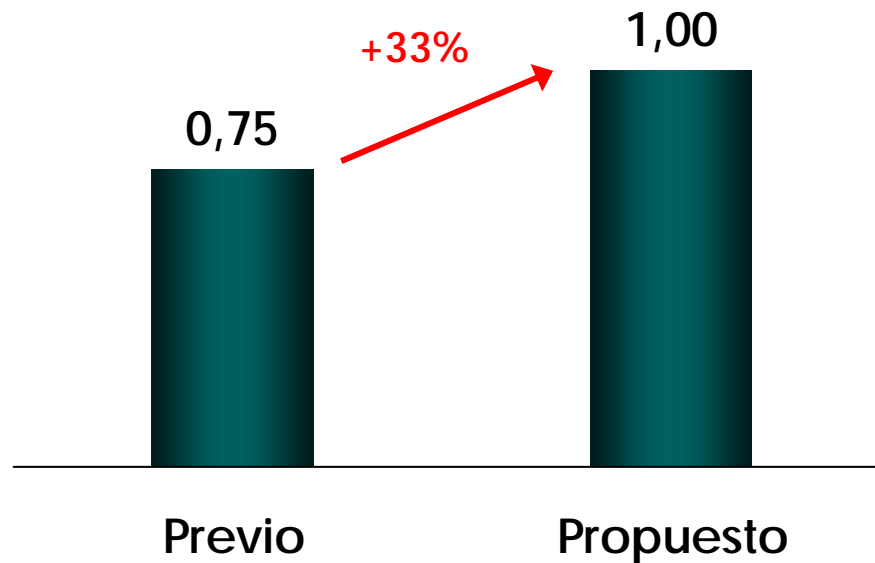
-13,2%



PROPUESTA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

- ❑ Dividendo 2009: 1,00 € por acción.
- ❑ Dividendo complementario de 0,50 € por acción.

Dividendo anual por acción (€)



RENTABILIDAD TOTAL AL ACCIONISTA

Rentabilidad total anualizada	5 años	10 años	15 años
Alba	5,3%	3,1%	13,3%
IBEX 35	7,2%	2,2%	11,7%
Eurostoxx 50	2,9%	(3,1%)	5,0%
<u>Holdings comparables</u>			
Berkshire Hathaway	6,4%	6,9%	11,8%
Cie. Financiere Richemont	19,1%	8,2%	14,3%
Exor	(6,7%)	(8,7%)	(4,3%)
FFP	(8,9%)	3,5%	8,3%
Hutchison Whampoa	(2,5%)	(3,8%)	6,6%
Investor AB	11,0%	3,9%	11,2%
Pargesa	1,7%	3,6%	11,4%
Wendel	(2,1%)	5,2%	13,3%
Posición Alba	4°	7°	2°

Nota: Incluye reinversión de dividendos. Datos mensuales a 30 de abril de 2010. Holdings comparables en orden alfabético. Fuente: Bloomberg.