



**CORPORACION FINANCIERA ALBA
JUNTA GENERAL MAYO 2009**

CONFERENCIA DE PRENSA

INTERVENCION DE D. CARLOS 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.

Permítanme que no les hable detenidamente de la evolución de las economías mundiales, que probablemente conocen mejor que yo, pero sí me gustaría darles algunas pinceladas y realizar unas cuantas reflexiones al respecto.

2008 fue un año dominado por la palabra crisis:

crisis como reducción brusca de la actividad económica, y crisis como aumento dramático de la tensión en el sistema financiero. Pero la característica más señalada de 2008 fue el estallido a partir de septiembre de 2008 de la **crisis de crédito** originada en julio de 2007.

Si tuviéramos que resumir las causas de esta extrema situación en una sola, probablemente sería el exceso de endeudamiento, amparado en el mantenimiento de unos tipos de interés bajos durante demasiado tiempo. Este excesivo endeudamiento afecta por igual a empresas y particulares y ha sido bastante generalizado en muchas de las grandes economías mundiales.

La crisis es consecuencia de que se había gastado lo que no se tenía, y ello no se puede hacer indefinidamente. Lo que se ha gastado de más en los últimos años habrá de gastarse de menos en los

venideros. La recesión no es sino retroceder al punto que se debía haber alcanzado si se hubiera avanzado al ritmo de las propias posibilidades, sin la ayuda de un endeudamiento excesivo que hay que devolver.

Por todo esto anticipamos un ejercicio 2009 difícil, con la economía mundial en retroceso, el desempleo en aumento, unos déficits públicos galopantes y el sector financiero purgando los excesos del pasado, aunque aspirando a una gradual estabilización.

Dentro del negativo escenario, surgen no obstante aspectos positivos:

- El abrupto recorte de tipos y los elevados planes de inversión de los gobiernos ayudarán a la economía a medio plazo.
- Gracias a la crisis, los precios de las materias primas se mantienen bajos y ello contribuye a compensar la reducción de los ingresos personales.
- Surge un mayor esfuerzo por la productividad, una

mayor valoración del trabajo, y un intento de desburocratizar el sistema económico. Volveremos también a un mayor rigor bancario.

- Los indicadores del sector inmobiliario en Estados Unidos se han estabilizado en los últimos meses.

En España la crisis será dura, como reflejo del agotamiento de un modelo de crecimiento basado en la promoción inmobiliaria y de la imposibilidad de compensar vía devaluaciones la pérdida de competitividad derivada de una inflación muy superior a la media europea en la última década.

La gravedad de la crisis debería propiciar el consenso necesario para acometer las reformas estructurales que permitan aprovechar el momento actual para mejorar nuestra competitividad y el patrón de crecimiento de nuestra economía.

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 más atractivos que hace apenas unos meses, 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 2008:

Alba realizó inversiones por un valor conjunto de 74 millones de euros, entre las que destacan las realizadas a través de Deyá Capital en Ros Roca y OCIBAR y la compra de autocartera.

En Ros Roca, Alba ha invertido 47 millones de euros en la compra de un 16,8%. **Ros Roca Environment** es el líder europeo en la fabricación de equipos de recogida y tratamiento de residuos, con una creciente presencia en el desarrollo de sistemas de recogida neumática de basuras y en el desarrollo e ingeniería de plantas de tratamiento y bio-metanización de residuos.

En OCIBAR, la inversión de nuestra compañía ha sido de 7 millones de euros por una participación del

21,7%. **OCIBAR** es una empresa de promoción y explotación de puertos deportivos en régimen de concesión en Baleares que está actualmente construyendo la ampliación de Port Adriano en el municipio mallorquín de Calviá.

Por otro lado, considero relevante destacar que el porcentaje de participación en ACS y Acerinox se ha incrementado en 2008 como consecuencia de las amortizaciones de acciones propias realizadas por ambas Sociedades.

Así, en 2008, nuestra participación se ha incrementado del 22,1% al 24,5% en ACS y del 23,2% al 23,8% en Acerinox. A finales del ejercicio pasado, Alba seguía siendo el primer accionista de ambas Sociedades.

Ya en 2009, tanto ACS como Acerinox han propuesto a sus accionistas la posibilidad de nuevas amortizaciones de acciones propias, por lo que nuestro porcentaje de participación en estas Sociedades podría incrementarse en los próximos meses.

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

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 2008 hemos comprado un 0,77% de nuestro capital por 16 millones de euros.

En los primeros meses de 2009 se ha incrementado sustancialmente la compra de autocartera, adquiriendo acciones propias representativas de un 2,08% adicional de nuestro capital por 37 millones de euros. A fecha de hoy, la autocartera asciende a 2.065.000 acciones, equivalentes al 3,31% de nuestro capital social.

Hoy proponemos la amortización de 1.630.000 acciones. Una vez realizada dicha amortización, el capital social estará representado por 60,76 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Como ya les he comentado en anteriores ocasiones, entendemos que 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 166 millones de euros, principalmente por la venta de las participaciones en Isofotón y en IslaLink en julio de 2008 por 150 y 16 millones de euros, respectivamente.

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:

Servicios Industriales representa 29 puntos porcentuales;

Construcción, 23 puntos;
Industria, 18 puntos;
Medioambiente y Logística, 13 puntos;
Inmuebles, 6 puntos;
Concesiones, 4 puntos;
Seguridad, 3 puntos;
Energía, 2 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 29% del valor.

Durante 2008, el Valor Neto de los Activos de Alba ha disminuido un 18,8% hasta 3.614 millones de euros y el Valor Neto de los Activos por acción ha disminuido un 18,2% hasta 58,64 euros por acción. El descenso 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 positivo, acorde con la evolución de las cotizaciones en Bolsa de nuestras participadas. El Valor Neto de los Activos ha aumentado un 10,8% hasta 4.006 millones de euros; mientras que por acción este incremento ha sido del 13,2%, hasta 66,36 euros. A efectos de comparación, el IBEX ha subido un 1,2% 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 negativa durante el ejercicio 2008, marcados por periodos de gran inestabilidad y volatilidad.

El IBEX experimentó una caída del 39,4%, y la acción de Alba ha registrado una evolución ligeramente peor que la del IBEX, con una caída del 41,1% en el ejercicio.

Si realizamos esta comparación desde finales de 2008 hasta el cierre del viernes vemos que la cotización

de las acciones de nuestra compañía presenta un comportamiento positivo; excelente si lo comparamos con el de los índices de referencia. La cotización de Alba ha subido en estos cinco meses un 20,7% mientras que el IBEX ha subido un 1,2% y el Eurostoxx ha bajado un 0,7%.

Aunque consideramos que los fundamentales de los mercados y de la economía en general son sólidos a largo plazo, la evolución de los mismos durante los ejercicios 2009 y 2010 vendrá claramente marcada por la velocidad de recuperación de la profunda crisis económica actual y, en definitiva, por la eficacia de las medidas de estímulo adoptadas en los diferentes países y por la recuperación de la confianza en el sistema financiero. Creemos que la difícil situación actual puede ofrecer interesantes oportunidades para las entidades mejor preparadas, siempre manteniendo una perspectiva a medio-largo plazo e importantes dosis de prudencia.

En cuanto a la evolución de los mercados de valores, creemos que es muy difícil realizar una previsión para 2009, pero muy posiblemente continuarán en un escenario de elevada volatilidad y cierta indefinición mientras no se vislumbre el principio de una recuperación económica sólida.

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de Buen Gobierno Corporativo, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por el mismo, habiéndose aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo, del que resulta un seguimiento generalizado de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario, así como el resto de los informes relevantes en esta materia.

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 0,75 euros por acción con cargo al ejercicio 2008, lo

que supondrá el abono, próximamente, de un dividendo de 0,375 euros por acción, complementario a los pagados a cuenta en los pasados meses de noviembre y diciembre.

Este nuevo nivel de dividendo anual supone un incremento sustancial respecto a los 0,12 euros por acción de ejercicios anteriores, y permite alcanzar el objetivo de aproximar 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.

Por lo que se refiere al tema de nombramientos en el Consejo, quiero especialmente agradecer a Don Alfredo Lafita y a Don Enrique Piñel, que han renunciado a sus cargos por razones de edad, su dedicación y sus excelentes aportaciones y colaboraciones a esta Sociedad.

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



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

27 de mayo de 2009

INVERSIONES 2008

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

Total inversiones 2008: 74 M€

	<u>Durante 2008</u>		<u>Participación actual</u>
	<u>Inversión (M€)</u>	<u>Part. Adquirida (%)</u>	<u>Mayo 2009 (%)</u>
Ros Roca (*)	47	16,79%	16,79%
Autocartera	16	0,77%	3,31%
OCIBAR(*)	7	21,66%	21,66%
Acerinox	2	0,05%	23,77%
Clínica Baviera	1	0,90%	16,52%
TOTAL	74		

(*) A través de Deyá Capital S.C.R.

DESINVERSIONES 2008

En 2008 se han realizado desinversiones selectivas de activos

Total desinversiones 2008: 166 M€

	Durante 2008	
	Desinversión (M€)	Part. Vendida (%)
Isofotón	150	26,09%
IslaLink	16	74,68%
TOTAL	166	

VALOR NETO DE LOS ACTIVOS¹

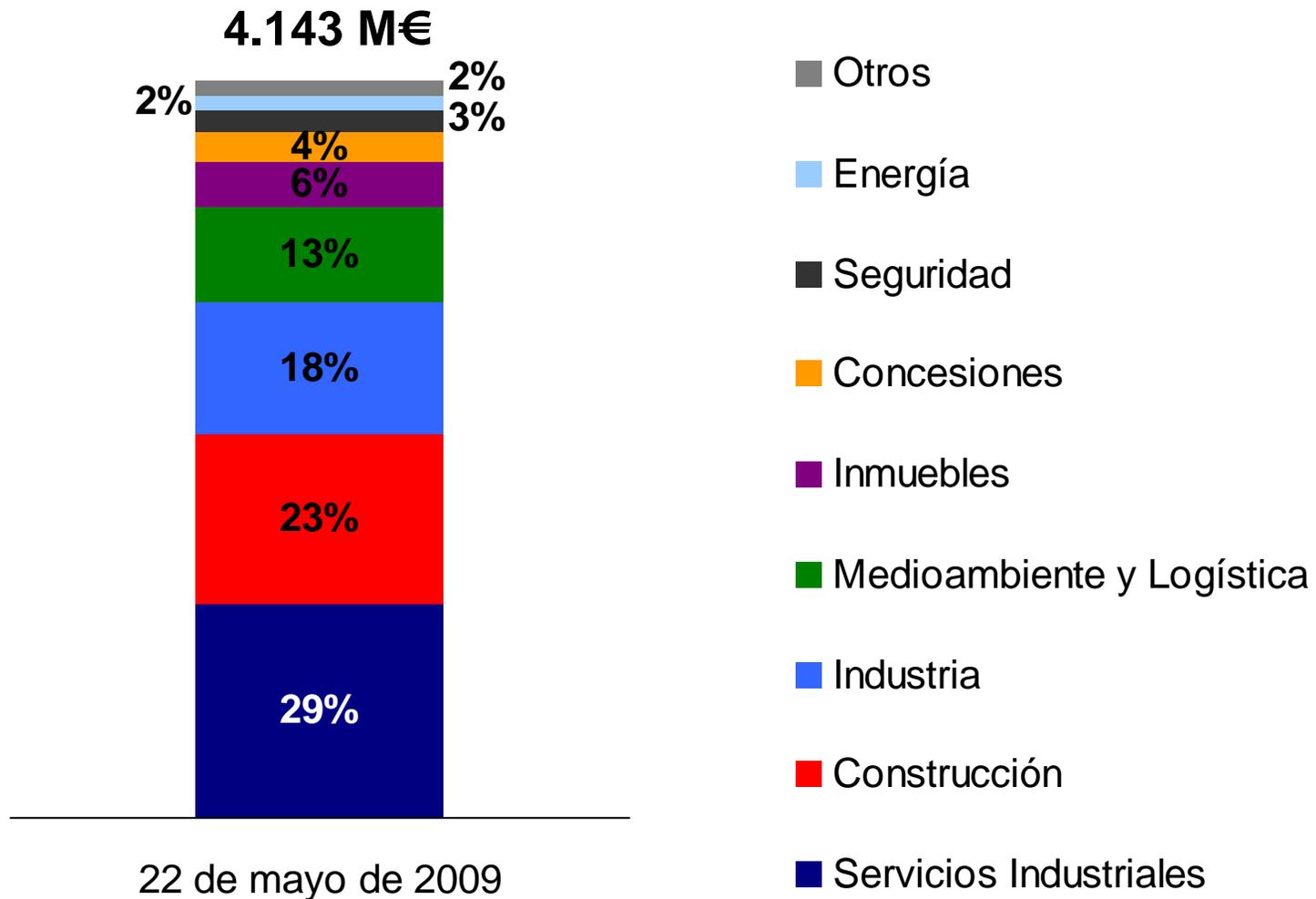
El Valor Neto de los Activos es la magnitud más representativa para una sociedad dedicada a las inversiones

Sociedades cotizadas	Part. (%)	Precio por acción	Valor en M€	% NAV	% GAV
ACS	24,51% ⁽²⁾	€ 37,44	2.923	73,0%	70,6%
Acerinox	23,77% ⁽²⁾	€ 12,27	742	18,5%	17,9%
Prosegur	10,01%	€ 20,87	129	3,2%	3,1%
Clínica Baviera	16,52%	€ 8,60	23	0,6%	0,6%
Antevenio	20,54%	€ 5,15	4	0,1%	0,1%
Total cotizadas			3.822	95,4%	92,2%
Total no cotizadas			56	1,4%	1,4%
Inmuebles			266	6,6%	6,4%
Valor de los Activos (GAV)			4.143	103,4%	100,0%
Tesorería / Deuda			(271)	(6,8%)	
Provisiones y otros			133	3,3%	
Valor Neto de los Activos (NAV)			4.006	100,0%	
NAV por acción (€) - excluida la autocartera			66,36		

(1) Cálculo del valor neto de los activos (NAV) de Corporación Financiera Alba, utilizando el valor de cotización de las participadas a 22 de mayo de 2009.

(2) No considera la amortización de autocartera propuesta a las Juntas Generales de ambas sociedades.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL¹



(1) Valor Bruto de Activos (GAV), antes de endeudamiento e impuestos.

COTIZACIÓN 2008

ALBA

IBEX 35

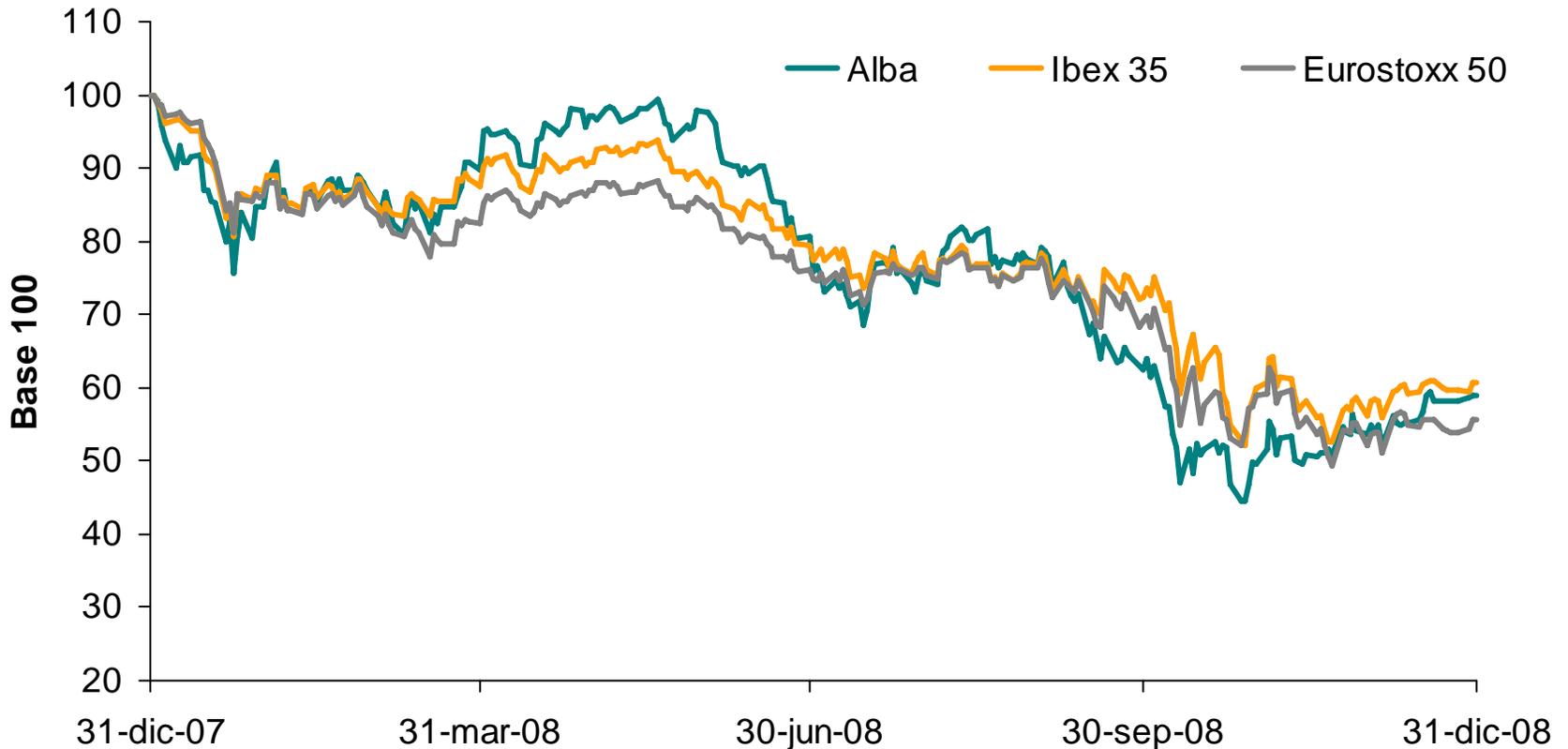
EUROSTOXX

Variación de la cotización

-41,1%

-39,4%

-44,4%



COTIZACIÓN 2009

ALBA

IBEX 35

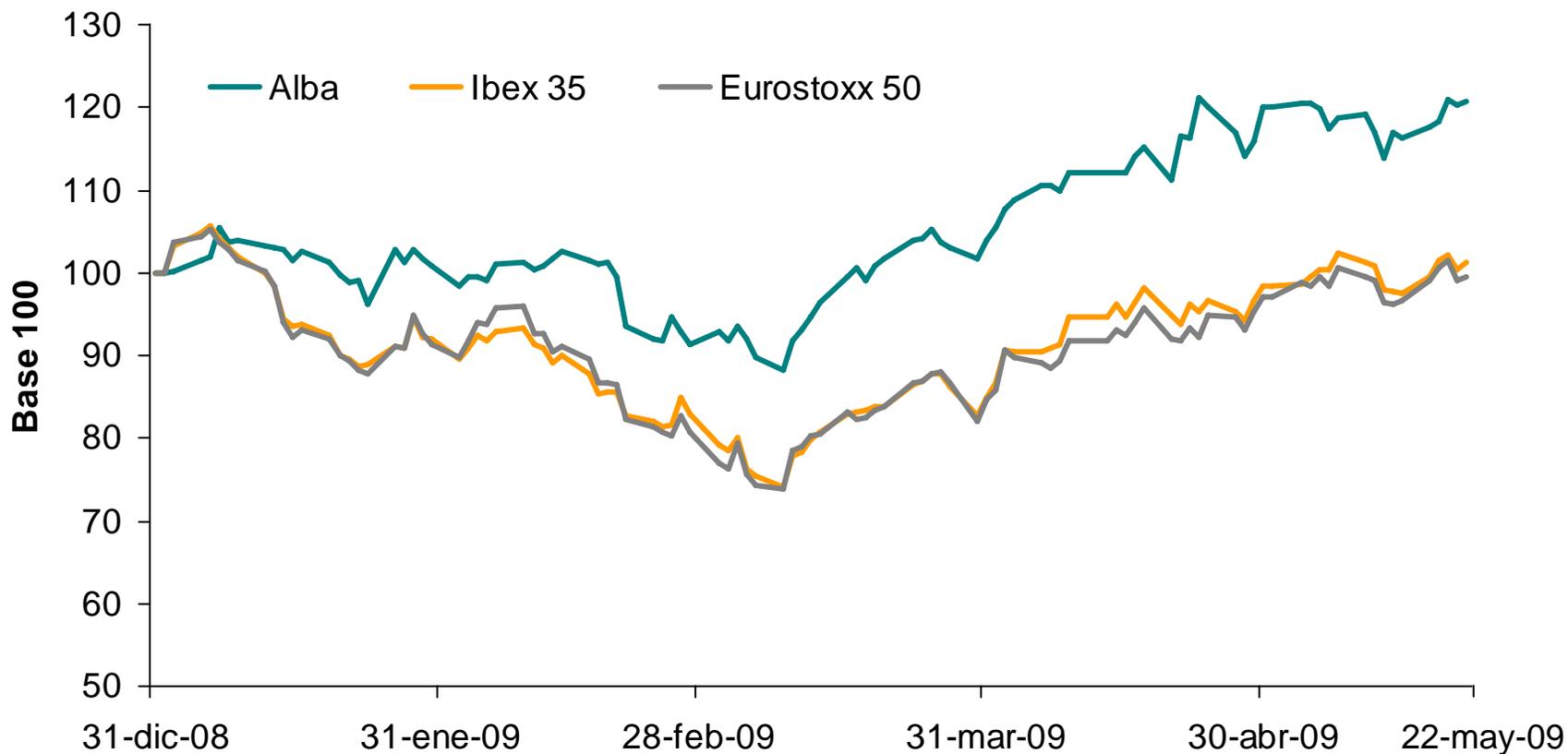
EUROSTOXX

Variación de la cotización

+20,7%

+1,2%

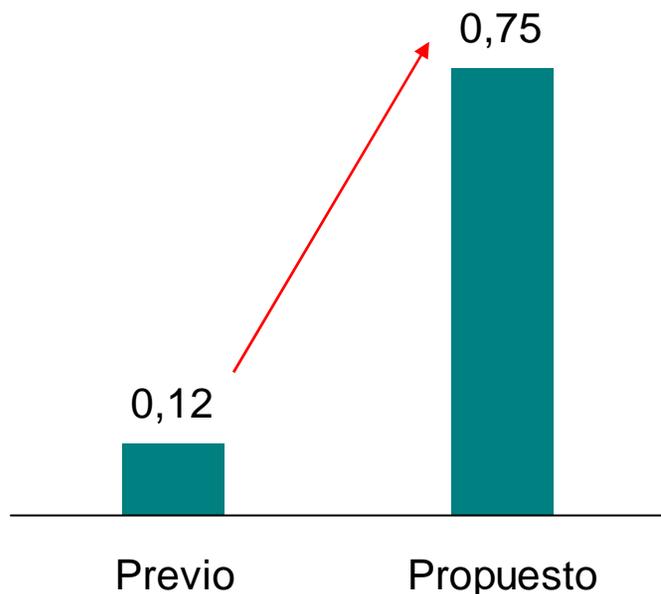
-0,7%



NUEVO DIVIDENDO ANUAL

- Dividendo anual de 0,75 € por acción. Supone el pago de un dividendo complementario en junio de 0,375 € por acción.

Dividendo por acción (€)



Rentabilidad por dividendo holdings comparables (%)

ALBA pre	0,4%
ALBA post	2,4%
Media	2,4%

Fuente: Bloomberg.

RENTABILIDAD A LARGO PLAZO

Rentabilidad total anualizada ⁽¹⁾	5 años	10 años	15 años
Alba	6,9%	3,2%	12,8%
IBEX 35	5,8%	1,8%	9,4%
Eurostoxx 50	(2,0%)	(2,9%)	2,7%
<u>Holdings comparables</u>			
Berkshire Hathaway	0,1%	2,1%	12,5%
Cie. Financiere Richemont	5,8%	6,2%	10,1%
Hutchison Whampoa	(0,1%)	(0,7%)	5,8%
IFIL	(11,6%)	(13,3%)	(8,4%)
Investor AB	11,1%	5,4%	10,7%
Pargesa	3,2%	7,4%	8,6%

(1) Incluye reinversión de dividendos excepto IBEX 35 y Eurostoxx 50. Datos mensuales a 30 de abril de 2009. Holdings comparables en orden alfabético. Fuente: Bloomberg.