

CORPORACION FINANCIERA ALBA

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
(25 DE MAYO 2004)**

RUEDA DE PRENSA

INTERVENCIÓN DE D. JUAN 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 cinco años.

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

Antes de informarles de los datos y operaciones más relevantes que Alba ha llevado a cabo en el año 2003 y comienzos del 2004, que figuran explicados con detalle en la documentación que se les ha facilitado, me gustaría recordarles las características que definen a una sociedad como Corporación Financiera Alba, así como los criterios que seguimos 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 2003

De hecho, estos criterios son los que en términos generales hemos aplicado a nuestra actividad en el pasado ejercicio 2003 y también en estos primeros meses de 2004, en los que hemos mantenido una fuerte política de compras para afianzar alguna de nuestras participaciones.

Así, del total de la inversión realizada en 2003, que asciende a 239 millones de euros, una parte, 142 millones, se destinó a la adquisición de acciones propias y el resto a compra de acciones de sociedades de nuestra cartera, principalmente de ACS y Carrefour.

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 1,07% del capital social.

Quiero recordarles que el año pasado coincidiendo con esta misma convocatoria, les explicamos la doble oferta que hacíamos a nuestros accionistas, tanto para comprarles acciones de Alba con un 15% de prima sobre el precio de mercado, como para venderles acciones de Vodafone de nuestra cartera, con un descuento del 15% sobre el precio de cotización.

La oferta de compra de acciones de Alba fue aceptada por 2.800 accionistas y Alba pudo adquirir y luego amortizar un 7% del capital.

La operación de venta de acciones de Vodafone supuso para Alba el ingreso de 104 millones de euros, con una plusvalía de 84 millones. A su vez, los accionistas de Alba que decidieron acudir a la oferta y mantuvieron en cartera las acciones adquiridas habían tenido una revalorización del 39% al cierre del ejercicio. Por otra parte, los que decidieron vender en el mismo momento en que Alba les transmitió las acciones tuvieron una plusvalía neta de gastos del 18%.

Las dos operaciones fueron una fórmula interesante para retribuir al inversor, al margen de la política de dividendos.

Volviendo a las inversiones en sociedades de la cartera de Alba, en el año 2003 se destinaron 53 millones de euros a compras de ACS. Creemos que la fusión con Dragados ha sido provechosa para los accionistas y lo seguirá siendo en los próximos años, no solo por la capacidad para acceder a proyectos de mayor

dimensión, sino también por la mayor eficiencia en la ejecución de proyectos y en la gestión de la Sociedad.

En estos primeros meses de 2004 hemos seguido comprando acciones de ACS aprovechando una cotización que en nuestra opinión no recoge el potencial de la compañía. Así pues, hemos adquirido un 2% más de la Sociedad, con una inversión de 99 millones de euros, lo que eleva nuestra participación al 15,3% y afianza el núcleo estable de accionistas.

También en 2003 destinamos 6 millones de euros a la adquisición de un 0,23% más de Acerinox y, en 2004, hemos mantenido la política de compras en el mercado con una inversión de 97 millones de euros, hasta situar la participación en el 10,37%.

También, siguiendo nuestra política de gestión activa de la cartera, se han adquirido acciones de Carrefour por importe de 25 millones de euros, aprovechando oportunidades que ofrecía la cotización de las acciones.

Igualmente invertimos 5 millones de euros en Vodafone, al considerar que las acciones estaban infravaloradas en el mercado.

Este ha sido el conjunto de nuestras inversiones. En cuanto a las desinversiones, destaca por su importancia la oferta de venta de acciones Vodafone que ya les he comentado y que ha permitido ingresar 102 millones de euros con unas plusvalías de 84 millones.

Como antes les señalaba, la venta de acciones de la cartera a nuestros accionistas en condiciones ventajosas es una forma atractiva de retribuir al inversor y que ya hemos utilizado en el pasado,

entregando acciones de Hisalba, Pryca o Ginés Navarro.

Otra desinversión ha sido la venta de un hotel en Mallorca por 6,3 millones de euros, con una plusvalía de 2,5 millones. Les recuerdo que Alba tiene una cartera inmobiliaria que gestiona directamente, con 104.000 metros cuadrados, con un valor estimado de mercado de 230 millones de euros y que está compuesta por inmuebles destinados a alquiler de oficinas en Madrid y Barcelona.

En este mismo capítulo de las desinversiones, ya en 2004 ejercitamos la opción de venta que teníamos sobre el resto de 10% de Banco Urquijo, por un precio de 39 millones de euros, con lo que hemos finalizado el proceso de venta que iniciamos en 1998.

Tras estas compras y ventas, creemos que Alba presenta en la actualidad una cartera adecuadamente diversificada, actualizada y compuesta en su conjunto por participaciones de gran solidez y con positivas expectativas de crecimiento.

Tanto el valor liquidativo de la acción como la cotización han tenido una evolución positiva durante el ejercicio, como consecuencia de la recuperación de los mercados bursátiles a partir de marzo de 2003.

Y para terminar, una referencia especial a los temas relacionados con el Gobierno Corporativo, a los que Alba ha venido dando una gran importancia, con la incorporación rápida de las nuevas orientaciones.

De hecho, la Sociedad cuenta con los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones, así como con los Reglamentos del Consejo, de la Junta

General e Interno de Conducta. Igualmente, en los últimos años, se han elaborado informes de Gobierno Corporativo y también está disponible la página Web con información útil para accionistas, inversores y todos ustedes.

Además , y a la vista de las últimas disposiciones, se va a proponer a la Junta General la modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta con la finalidad de incorporar a los mismos las previsiones de la “Ley de Transparencia”. También se informa a la Junta de la nueva versión del Reglamento del Consejo de Administración y del Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003.

Toda esta información está disponible en la Página Web de la Sociedad, que está completamente adaptada a las nuevas normativas.

Creo que con esto les he resumido las operaciones más importantes que Alba ha realizado en el año 2003 y las iniciativas desarrolladas en el comienzo del presente ejercicio.

En la documentación que se les ha facilitado se incluye el detalle del cálculo del Valor Liquidativo de Alba así como de la composición de la cartera de participaciones al día de hoy, incorporando todas las operaciones que les he comentado.

Y ahora estamos a su disposición para responder a sus preguntas.

Muchas gracias



ALBA: Detalle del cálculo del valor liquidativo (Cartera y cotización a 30/4/04)

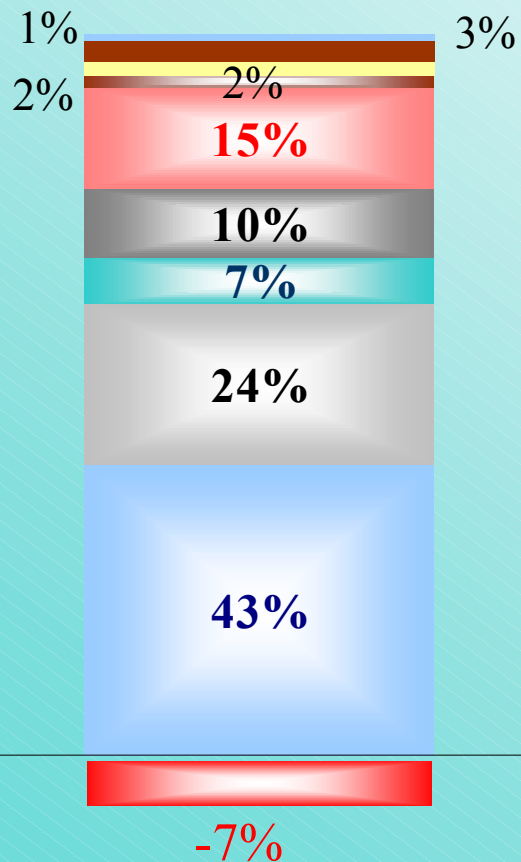
	Participación %	Valor (M€)	% <i>Valor Liq</i>
<u>Compañías cotizadas</u>			
Acerinox	10,37%	293,6	13,6%
ACS	15,38%	738,9	34,2%
Carrefour	3,33%	923,2	42,7%
Havas	3,72%	52,5	2,4%
Prosegur	5,37%	45,1	2,1%
Spirent	0,67%	6,4	0,3%
Vodafone	0,12%	171,6	7,9%
Total Cotizadas		2.231,2	103,2%
<u>Compañías no cotizadas</u>			
Broadnet	3,9%	-	
I-Network	28,6%		
March Gestión	35,0%		
Celtel (antes MSI)	2,2%		
Palio	17,0%		
Princes Gate	n.s.		
Quavitae	20,0%		
Unipsa	82,6%		
Xfera	11,3%		
Total no cotizadas		64,0	3,0%
Inmuebles		229,7	10,6%
Valores no cotizados e Inmuebles		293,67	13,6%
Deuda NETA		-363,14	-16,8%
Valor Liquidativo		2.161,7	100,0%

INVERSIONES 2003

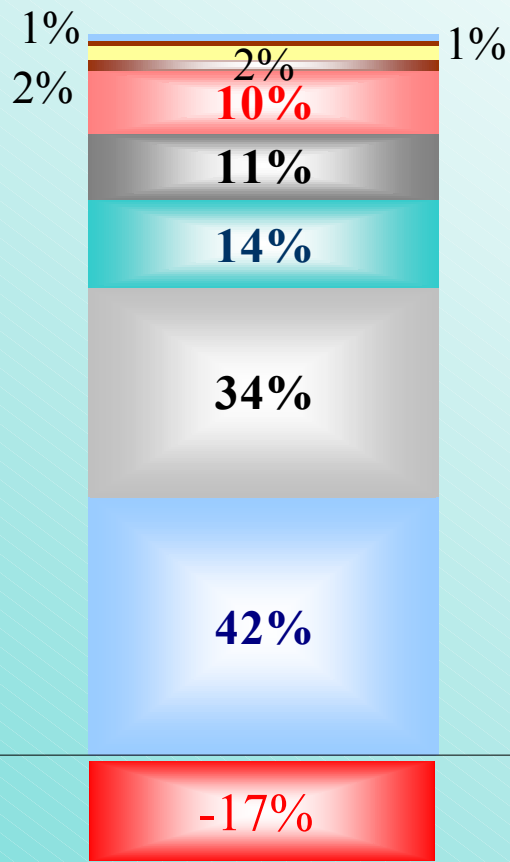
	(Mill €)
Autocartera (incluye OPA)	142
ACS	53
Carrefour	25
Acerinox	6
Vodafone	5
Otras	8
Total	239

DISTRIBUCION SECTORIAL

Mayo 2003



Mayo 2004



COTIZACION

1/1993 – 5/2004

ALBA

IBEX

Δ Cotización

+513%

+233%

Δ Anual acumulativo

+17%

+11%

