

**RUEDA DE PRENSA**  
**INTERVENCION DE D. CARLOS MARCH**

---

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.

Aunque ustedes nos conocen, conocen nuestra Corporación y los criterios que seguimos, me gustaría recordarles en unas cuantas pinceladas los pilares sobre los que se asienta nuestra política de inversiones y desinversiones, que persigue siempre incrementar el Valor Neto de los Activos con un horizonte a medio y largo plazo. Una filosofía que nos ha permitido realizar un sólido ejercicio en el que el Valor Neto de nuestros

Activos se situó a 31 de diciembre de 2006 en 4.901 millones de euros, con un crecimiento del 54% sobre el ejercicio anterior, y en el que hemos aumentado de manera importante nuestras participaciones, especialmente en ACS y Acerinox, sociedades en las que somos el primer accionista.

Nuestras decisiones de inversión se basan esencialmente en el análisis de diferentes elementos de la sociedad objetivo: gestión, socios y sector en que desarrolla su actividad.

A la hora de invertir, realizamos un reposicionamiento continuado de nuestra cartera de participaciones, y nos planteamos siempre que éstas, incluso aunque sean minoritarias, sean significativas, para que nos permita tener presencia en la adopción de decisiones estratégicas y participar activamente en los órganos de gobierno de las sociedades –Consejos de Administración, Comisiones Ejecutivas, Comités de Auditoria, de Nombramientos y

Retribuciones...-. De ahí que, como les he comentado en ocasiones anteriores, procuramos que nuestras inversiones sirvan para sumar y potenciar el desarrollo de las mismas. Estamos convencidos de que podemos aportar a las empresas en las que participamos un enfoque estratégico a medio y largo plazo gracias a la experiencia en la gestión, a las relaciones nacionales e internacionales y a la experiencia como inversores financieros activos acumulada a lo largo de los años.

Y sin más, paso a comentarles sucintamente las operaciones más relevantes realizadas por Alba durante el pasado año, y algunos de los pasos dados en los meses que llevamos de 2007.

Durante el pasado ejercicio, Alba realizó inversiones por valor de 705 millones de euros –tres veces más que en 2005-, que han servido para consolidar nuestra posición como primeros accionistas en ACS y Acerinox. Hacia ambas compañías se canalizaron buena parte de los 719

millones de euros obtenidos por las desinversiones, de los que la mayor parte procedió de la venta de la participación que nos quedaba en Carrefour. En el primer trimestre de 2006, vendimos el 2,5% que manteníamos en esta compañía por 679 millones de euros, obteniendo una importante plusvalía de 493 millones de euros que culmina lo que ha sido una excelente inversión. Baste señalar que hemos obtenido una TIR del 16,9% anual durante 17 años, lo que supone multiplicar por 13 la inversión inicial.

En Acerinox, los 337 millones de euros que invertimos durante el pasado ejercicio nos permitieron elevar la participación hasta el 20,8%, que hemos ampliado en lo que va de año hasta superar el 22,5%. De esta forma, Alba se convierte en el accionista determinante de Acerinox.

La Sociedad obtuvo el pasado año un beneficio récord de 503 millones de euros y una capitalización superior a los

6.000 millones de euros. En 2007 y 2008 está previsto un plan de inversiones de 437 millones de euros, de los que más de la mitad irán destinados a la factoría de Estados Unidos, donde Acerinox es el segundo fabricante por cuota de mercado.

Por lo que respecta a ACS, hemos destinado durante el pasado ejercicio 328 millones de euros para adquirir otro 2,3% de su capital, situándonos a final de 2006 en el 21,1%. En los primeros meses de 2007 hemos continuando reforzando nuestra presencia en esta compañía, hasta alcanzar en estos momentos el 22,1% de su accionariado.

Como ustedes saben, ACS mejoró en 2006 sus resultados de forma sustancial, merced al buen comportamiento de todas sus áreas de negocio. Las ventas de ACS en 2006 ascendieron a más de 14.000 millones de euros, un 16% más que en 2005, con un beneficio neto 1.250 millones de euros, más del doble que el año anterior.

Me gustaría destacar que durante el último ejercicio, ACS llevó a cabo algunas transacciones de gran importancia estratégica, como han sido el incremento de participación en Unión Fenosa, hasta alcanzar el 40,5%, y la adquisición de un 10% de Iberdrola. Adicionalmente, ACS ha suscrito en 2007 un contrato de derivados sobre una participación adicional en ésta compañía. Una vez realizada la ampliación de capital necesaria para completar la fusión con ScottishPower, la participación de ACS se ha situado en el 11,8%, convirtiéndose en uno de los principales actores en el sector eléctrico en España.

En los primeros meses de este año, ACS ha adquirido el 25,1% de la constructora alemana Hochtief, una de las primeras a nivel europeo, por 1.264 millones de euros. En el capítulo de desinversiones, hay que reseñar la venta a finales de 2006 de la participación que tenía en Urbis, por 823 millones de euros, y la de Continental

Auto –esta hace tan sólo unas semanas-, por 702 millones de euros.

Todo ello ha propiciado que la cotización de la que ya es primera compañía española de construcción y servicios se haya revalorizado un 57% durante 2006, superando los 15.000 millones de euros de capitalización.

Prosegur, por su parte, ha tenido también un excelente comportamiento en 2006, y hemos aumentado nuestra presencia desde el 5% de finales del pasado ejercicio hasta el 7,46% en la actualidad.

En el capítulo de desinversiones, hay que reseñar que Alba vendió a TeliaSonera toda su participación en Xfera, así como un 40,3% de Unipsa a Banca March, que se ha fusionado posteriormente con March Correduría de Seguros en el marco de un proceso de consolidación para alinear y mejorar la distribución de seguros a través de la red minorista de Banca March.

Igualmente, quiero subrayar que hemos continuado adquiriendo acciones propias -1,5% de nuestro capital, por 40 millones de euros -, y vamos a proponer a la Junta la amortización de un millón de las acciones que tenemos en cartera, por entender que cuando el descuento sobre el Valor Neto de los Activos es elevado, las operaciones de adquisición de autocartera para su amortización posterior favorecen los intereses de todos los accionistas.

A nuestro juicio, las perspectivas para el presente ejercicio son buenas tanto para nuestras participadas como para el mercado español en general. Al margen de posibles altibajos en el corto plazo, creemos que los fundamentales de los mercados y de la economía en general son suficientemente fuertes como para esperar un buen comportamiento de los mismos a lo largo del ejercicio.



Como les he reseñado al principio de mi intervención, durante el 2006, el Valor Neto de los Activos de Alba (o NAV) creció un 54,4%, situándose en 4.901 millones de euros, en tanto que el NAV por acción lo hizo en un 56,7%, debido principalmente a los incrementos de participación en Acerinox y ACS y a la positiva evolución de la cotización de ambas sociedades. En los primeros meses del año, y hasta el pasado viernes, estas magnitudes presentan una evolución positiva. El NAV se ha incrementado un 6,4% hasta los 5.213 millones de euros; mientras que el incremento del NAV por acción ha sido del 7,3%, hasta los 81,37 euros.

Asimismo ha sido muy positivo el comportamiento bursátil. Mientras el IBEX se revalorizaba un 31,8% en 2006, la acción de Alba lo hacía un 44,1%. Si tomamos como referencia un plazo más largo y, por tanto, más representativo, por ejemplo diez años, desde diciembre de 1996 hasta diciembre de 2006, los títulos de nuestra sociedad se han revalorizado un 15,4% anual

acumulativo, mientras que el IBEX lo hizo un 10,7% y el Eurostoxx un 7,2%.

Si comparamos la rentabilidad total anual de Alba frente a otros *holdings* comparables, podemos observar las elevadas tasas de retorno generadas por la mayoría de ellas y la posición de liderazgo de Alba en el largo plazo. En concreto, un inversor que hubiera adquirido acciones de Alba a principios de 1991 y reinvertido los dividendos recibidos en la compra de más acciones de la Sociedad, habría obtenido hasta el 31 de diciembre de 2006 una rentabilidad del 18,6% anual, superior a la mayoría de los demás *holdings* comparables y a la del IBEX 35.

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. En este sentido, y con el objetivo de ampliar el abanico de posibles inversiones, acabamos de crear una sociedad de capital desarrollo denominada Deyá Capital SCR,

aprobada por la CNMV a primeros de mes. Alba tendrá como mínimo el 51% de su accionariado, y un grupo reducido de inversores el 49% restante.

Esta sociedad dispondrá de unos fondos comprometidos de 500 millones de euros para invertir en la compra de participaciones minoritarias en empresas fundamentalmente españolas, no cotizadas, de mediano tamaño, con gestores de probada capacidad y solvencia y con el objetivo de apoyarlas en su desarrollo. Deyá Capital contará con su propio equipo gestor, cuyo cometido será buscar oportunidades y gestionarlas adecuadamente. Creemos que se trata de una iniciativa adecuada para cubrir un mercado muy amplio y lleno de oportunidades potencialmente interesantes que resultaría complejo atender desde Alba.

Por último, comentar que seguimos prestando especial atención a las normas y recomendaciones en materia de gobierno corporativo y, en este sentido, se va a proceder,

en la Junta y en Consejo de Administración que se celebran en el día de hoy, a adoptar las decisiones oportunas para completar la adaptación a las nuevas recomendaciones publicadas el año pasado. En el Informe de Gobierno Corporativo ya aprobado pueden encontrar información detallada al respecto.

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 éste.



---

## **JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

---

*30 de mayo de 2007*

# INVERSIONES 2006 Y 2007

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

## **Total inversión 2006 + 2007: 1.037 M€**

	<u>Durante 2006</u>		<u>Hasta 25 de mayo de 2007</u>		<u>Participación actual</u>
	<u>Inversión (M€)</u>	<u>Part. Adquirida (%)</u>	<u>Inversión (M€)</u>	<u>Part. Adquirida (%)</u>	<u>Mayo 2007 (%)</u>
<b>ACS</b>	<b>328</b>	<b>3,21%</b>	<b>150</b>	<b>0,99%</b>	<b>22,13%</b>
<b>Acerinox</b>	<b>337</b>	<b>9,62%</b>	<b>82</b>	<b>1,74%</b>	<b>22,53%</b>
<b>Autocartera</b>	<b>40</b>	<b>1,47%</b>	<b>32</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,59%</b>
<b>Prosegur</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,46%</b>
<b>Otros</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>705</b>		<b>332</b>		

*Inversiones realizadas por Alba durante 2006 y 2007. No incluye inmuebles.*

# DESINVERSIONES 2006 Y 2007

***La venta de las acciones de Carrefour ha generado unos fondos de 679 M€ y una plusvalía de 493 M€.***

	Durante 2006		Hasta 25 de mayo de 2007		Plusvalía total (M€)
	Valor desinversión (M€)	Part. Vendida (%)	Valor desinversión (M€)	Part. Vendida (%)	
Carrefour	679	2,53%	-	-	493
Unipsa	24	40,33%	-	-	21
Xfera	13	11,35%	-	-	0
Prosegur	4	0,23%	-	-	1
Celtel	0	-	11	0,45%	9
Otros	0	-	6	-	2
	719		17		527

*Desinversiones realizadas por Alba durante 2006 y 2007 y plusvalías obtenidas en dicho periodo. No incluye inmuebles.*

# VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)<sup>1</sup>

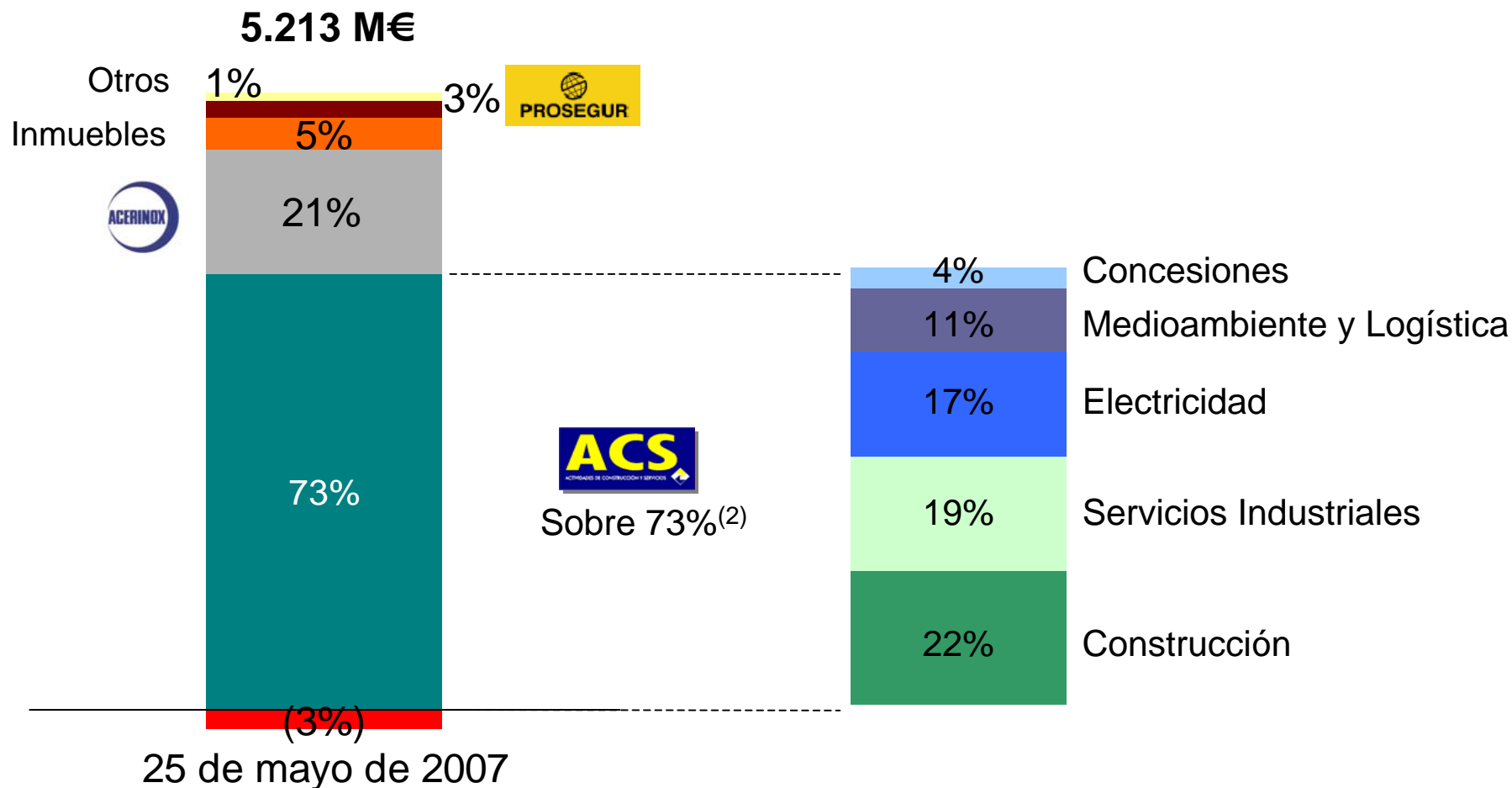
***El Valor Neto de los Activos es la magnitud más representativa para una sociedad dedicada a las inversiones.***

<b>Compañías cotizadas</b>	<b>%</b>	<b>Precio por acción</b>	<b>Valor en M€</b>	<b>% Valor Liq.</b>
Acerinox	22,53%	€ 18,67	1.092	20,9%
ACS	22,13%	€ 48,60	3.795	72,8%
Antevenio	20,54%	€ 7,60	7	0,1%
Prosegur	7,46%	€ 28,80	133	2,5%
<b>Total cotizadas</b>			<b>5.027</b>	<b>96,4%</b>
<b>Compañías no cotizadas</b>			<b>53</b>	<b>1,0%</b>
<b>Inmuebles</b>			<b>276</b>	<b>5,3%</b>
<b>Tesorería / Deuda</b>			<b>(74)</b>	<b>(1,4%)</b>
<b>Provisiones y otros</b>			<b>(69)</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>Valor Neto de los Activos (NAV)</b>			<b>5.213</b>	<b>100,0%</b>
<b>NAV por acción (€) - excluida la autocartera</b>			<b>81,37</b>	

(1) Cálculo del valor neto de los activos (NAV) de Corporación Financiera Alba, utilizando el valor de cotización de las participadas a 25 de mayo de 2007.



# VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)<sup>1</sup>



(1) Antes de impuestos.

(2) Peso de las actividades de ACS en Alba según su aportación al beneficio 2007 estimado.

# COTIZACIÓN 2006

**ALBA**

**IBEX 35**

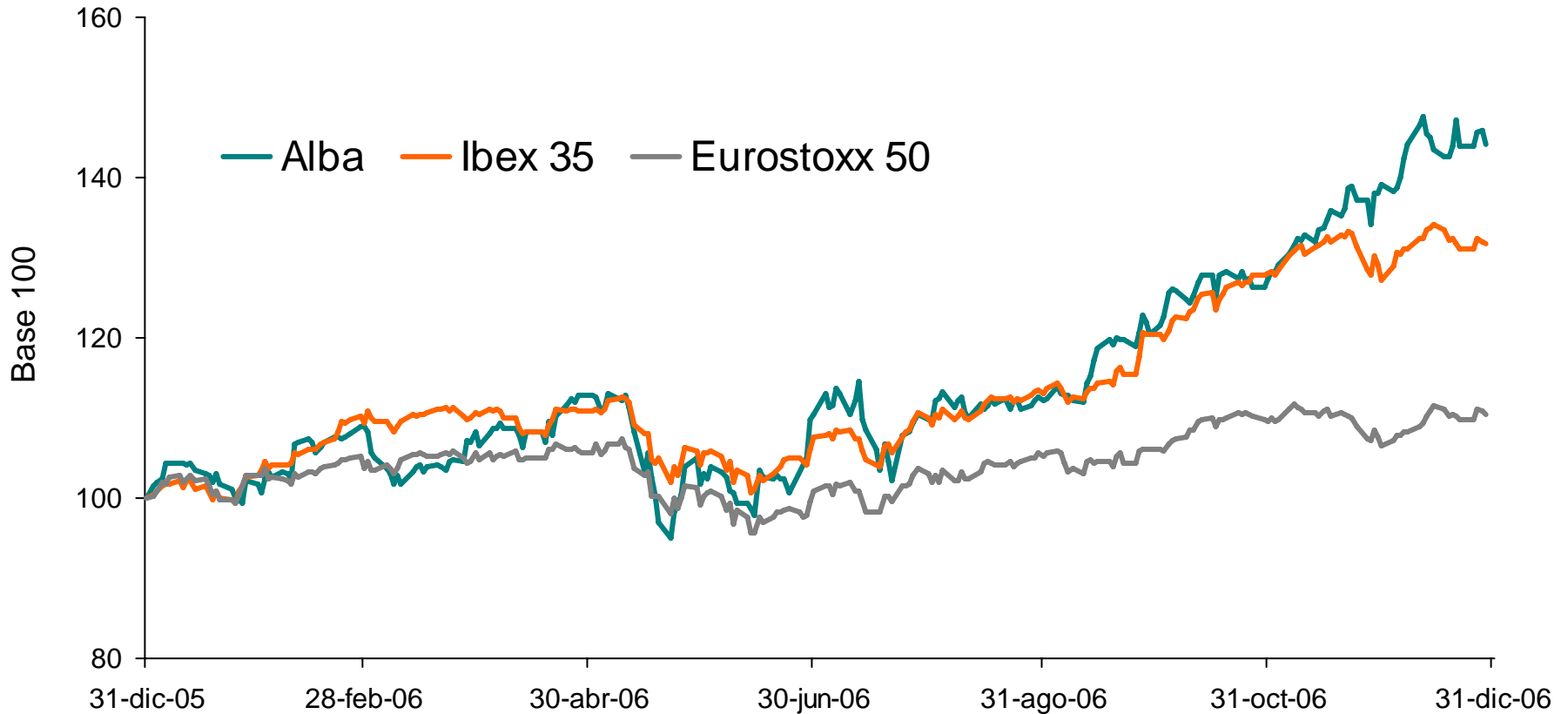
**EUROSTOXX**

**Variación de la cotización**

**+44,1%**

**+31,8%**

**+10,4%**



# COTIZACIÓN A LARGO PLAZO

ALBA

IBEX 35

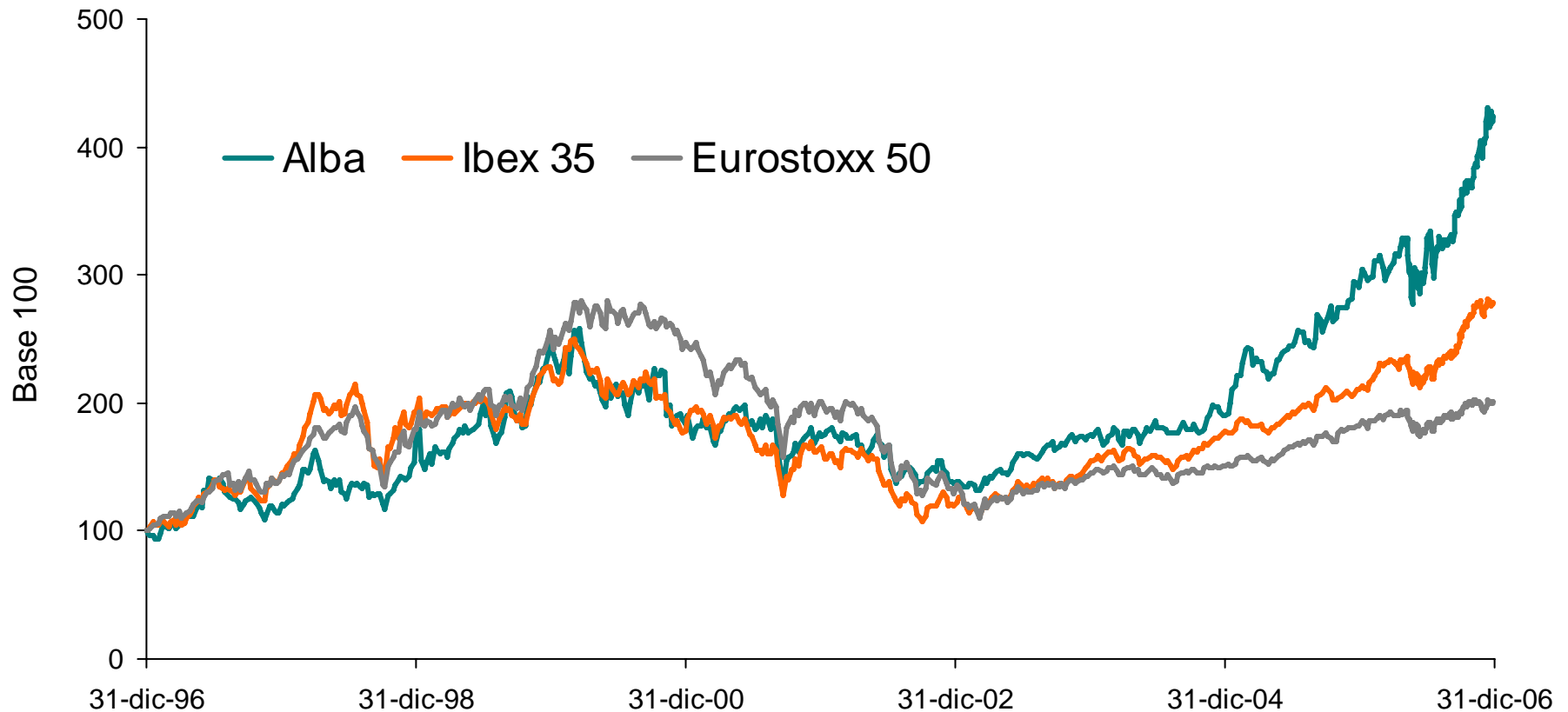
EUROSTOXX

Crecimiento anual acumulado

+15,4%

+10,7%

+7,2%



# RENTABILIDAD A LARGO PLAZO

Rentabilidad total anualizada <sup>(1)</sup>	5 años	10 años	15 años
<b>Alba</b>	<b>19,4%</b>	<b>16,3%</b>	<b>18,6%</b>
IBEX 35	11,0%	13,2%	12,0%
<b><u>Holdings comparables</u></b>			
Berkshire Hathaway	7,8%	11,8%	19,1%
Cie. Financiere Richemont	20,9%	15,6%	16,9%
Hutchison Whampoa	4,0%	8,5%	15,7%
IFIL	7,8%	5,4%	4,9%
Investor AB	12,0%	15,5%	14,9%
Pargesa	19,0%	19,6%	17,2%

(1) Incluye reinversión de dividendos. Datos a 31 de diciembre de 2006. Holdings comparables en orden alfabético.  
Fuente: Bloomberg.

# Deyá Capital SCR

- ❑ Sociedad de capital desarrollo
- ❑ Aprobada por la CNMV
- ❑ Participación de Alba > 51%
- ❑ 500 M€ para invertir
- ❑ Vocación: participaciones minoritarias a largo plazo en negocios en fase de expansión
- ❑ Complementaria a Alba para explorar nuevas oportunidades de inversión