

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

Señoras y señores accionistas:

Un año más nos es muy grato dirigirnos a ustedes para informarles de la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el pasado ejercicio 2009.

Los primeros meses de 2009, continuando con la tendencia marcada en los últimos meses de 2008, han sido muy convulsos en los mercados financieros, con una importante recuperación a partir de los mínimos marcados a primeros de marzo. Esta recuperación bursátil ha sido consecuencia de la atenuación de las importantes incertidumbres que pesaban sobre los sectores financieros, los efectos de las políticas monetarias y fiscales expansivas y el convencimiento de los mercados de que lo peor de la crisis ya había pasado al empezar a percibirse una incipiente recuperación en algunas de las principales economías mundiales, especialmente en Estados Unidos y en Alemania.

En 2009 el Ibex 35 se revalorizó un 29,8%, cerrando el ejercicio en 11.940 puntos. Sin embargo, este buen comportamiento anual no refleja las

profundas oscilaciones del indicador, que se desplomó en los primeros meses del año hasta alcanzar un mínimo de 6.817 puntos el 9 de marzo (-25,8% respecto al nivel a principios del ejercicio) y recuperó un espectacular 75,1% desde esa fecha hasta finales de año. Hay que destacar que el nivel del Ibex 35 alcanzado en el mínimo de marzo no se producía desde mediados de 2003 y es, por descontado, el punto más bajo desde el inicio de la crisis financiera en abril de 2007.

Como ya comentamos el año pasado, la crisis iniciada en Estados Unidos por las hipotecas *subprime* en 2007 se tradujo, ya en 2008, en una crisis de confianza en la solvencia del sistema financiero en general y en una significativa ralentización económica a nivel mundial y, en 2009, en una importante recesión económica. La decisiva intervención de los principales Estados y organismos internacionales – mediante políticas monetarias muy expansivas, la asunción de elevados déficits y la nacionalización de un gran número de importantes entidades financieras - consiguió frenar el

deterioro del sector financiero y evitar los peores escenarios de depresión económica y deflación contemplados. Estas medidas de apoyo empezarán a ser retiradas paulatinamente en los próximos meses para evitar la formación de nuevos desequilibrios en el futuro, una vez que se aprecien ciertos signos de recuperación en algunas de las principales economías mundiales, lo que podría provocar una nueva ralentización de la actividad económica. Para que la recuperación económica cobre fuerza, creemos que es necesario un repunte del consumo privado, lo que pasa probablemente por una recuperación de la confianza, una reducción del endeudamiento y unas mejores perspectivas respecto a la evolución del empleo.

Sin embargo es necesario indicar que los excesos cometidos en el pasado en forma, principalmente, de burbujas inmobiliarias y elevados endeudamientos, aún no están del todo purgados y probablemente continuarán lastrando el crecimiento en los próximos años.



Por otro lado, los insostenibles déficits públicos asumidos por algunos Estados en los dos últimos años para hacer frente a la crisis - con el endeudamiento público que conllevan - también supondrán un cierto freno al crecimiento económico, ya que se traducirán posiblemente en un incremento de impuestos, reducción del gasto e inversión pública y mayores costes de financiación en el futuro.

En el caso de España, confluyen todos los factores anteriormente mencionados, agravados por una mayor tasa de desempleo, una menor competitividad respecto a países de nuestro entorno, una enorme burbuja inmobiliaria aún no digerida completamente, una elevada tasa de endeudamiento de particulares y empresas y un sistema financiero en plena reestructuración. Es especialmente destacable el grave problema del desempleo, que genera unas evidentes consecuencias sociales y que, en lo estrictamente económico, se traduce en un consumo privado deprimido, una menor recaudación de impuestos y cotizaciones a la Seguridad

Social y un elevado uso del presupuesto público en forma de prestaciones sociales. Por todo ello, es muy probable que la recuperación económica en España sea más lenta que en otros países de nuestro entorno.

En todo caso, y a pesar de estos elementos de incertidumbre futura, hay que resaltar que el escenario económico que se plantea para los próximos años es de recuperación, posiblemente lenta, con una visibilidad ciertamente reducida, pero es un escenario claramente mucho mejor que aquél con el que contábamos a principios de 2009.

Es importante destacar que la crisis actual ha sido, en gran medida, causada y sufrida por los países desarrollados, mientras que los países emergentes, liderados por China, Brasil e India, han continuado con fuertes tasas de crecimiento. Probablemente sea la primera vez que los países emergentes, en su conjunto, no se hayan visto arrastrados por una crisis económica en Estados Unidos y/o Europa. Creemos que esta tendencia continuará en los próximos años de forma que el

crecimiento económico mundial será impulsado principalmente por los países emergentes y no por las potencias económicas tradicionales. En este sentido, es casi seguro que, a lo largo de 2010, China supere a Japón como la segunda mayor economía del mundo en términos de PIB en dólares.

Centrándonos en Alba, el Valor Neto de los Activos (NAV) se ha incrementado 416 millones de euros en 2009 hasta alcanzar, al cierre del ejercicio, 4.030 millones de euros, un 11,5% superior al del año anterior. Como nota positiva indicar que es el primer incremento anual del NAV desde diciembre de 2006, justo antes de que comenzara la crisis financiera y económica actual. El NAV por acción a 31 de diciembre de 2009, una vez deducida la autocartera, asciende a 67,18 euros. Este nivel es un 14,6% superior al de finales del ejercicio anterior. El mayor incremento del NAV por acción respecto a la evolución del NAV total es consecuencia de la compra de acciones propias realizada en el ejercicio.

La cotización de las acciones de Alba cerró el ejercicio en 36,55 euros, con un descuento del 45,6% sobre el NAV por acción antes de impuestos. En el año, la cotización de las acciones de Alba ha subido un 34,1%, que se compara favorablemente con los incrementos del 29,8% del Ibex 35 y del 21,1% del Eurostoxx 50. El mejor comportamiento de la cotización de la acción respecto al NAV por acción se ha traducido en una reducción del descuento, que alcanzó niveles máximos históricos en los primeros meses de 2009.

El beneficio neto consolidado ha sido de 390,6 millones de euros, un 8,1% superior a los 361,4 millones de euros del ejercicio anterior. El beneficio por acción alcanza los 6,48 euros, con un incremento del 11,1% respecto a 2008. La compra de acciones propias y su posterior amortización ha provocado una mejor evolución porcentual del beneficio por acción que la del beneficio total de la sociedad. Este incremento del beneficio neto total y por acción se debe al incremento de los resultados aportados por nuestras sociedades participadas y a las plusvalías obtenidas

en la venta de activos a pesar de las correcciones de valor de activos realizadas en el ejercicio.

De las diferentes partidas que integran la Cuenta de Resultados destaca la *Participación en beneficios de las sociedades asociadas*, que recoge el efecto en Alba de los resultados obtenidos por las empresas participadas. Esta partida ha aumentado de 427,4 millones de euros en 2008 a 444,1 millones de euros en 2009. Este incremento se debe a la mejora en los resultados de ACS y Prosegur y a la incorporación, desde julio, de la participación en Indra al perímetro de consolidación, que compensan la evolución negativa de los resultados de Acerinox.

En este mismo informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación de Alba, así como información detallada de la evolución en el ejercicio 2009 de todas nuestras sociedades participadas.

Pasamos a continuación a comentarles las principales operaciones realizadas por nuestra compañía en el pasado ejercicio.

A lo largo de 2009 Alba ha reducido su participación en ACS, ha realizado una inversión significativa en Indra, nueva sociedad en nuestra cartera, ha incrementado su participación en Acerinox y Clínica Baviera y ha adquirido acciones propias:

- Alba ha reducido su participación en el capital social de ACS en un 1,03% en el ejercicio 2009, con lo que, a 31 de diciembre, la participación en esta Sociedad se situó en el 23,48%. Así, durante el ejercicio, Alba ha vendido un 1,33% por 150,8 millones de euros, equivalente a 35,94 euros por acción, a través de un contrato financiero anunciado el 3 de agosto. Esta venta se ha visto parcialmente compensada por la amortización por parte de ACS de un 1,25% de autocartera en el mes de mayo. La participación en ACS representaba el 63,8% del valor total de los activos de Alba a cierre del

- ejercicio, frente a un 70,6% a finales del año anterior.
- A principios de julio Alba adquirió una participación del 10,02% en Indra a Gas Natural por 246 millones de euros, equivalente a 15,00 euros por acción. El peso de esta sociedad en el valor total de los activos de Alba es del 6,7% a finales de 2009, siendo la tercera mayor de la cartera de participadas de Alba en términos de valor de mercado.
 - Alba ha aumentado en 2009 su participación en Acerinox hasta el 24,24%, desde el 23,77% de finales de 2008, como consecuencia de la amortización de un 1,96% de acciones propias durante el ejercicio. El peso de esta sociedad en el valor total de los activos de Alba es del 21,8% a finales de 2009, incrementándose desde el 19,0% que representaba al cierre de 2008.
 - Por otra parte Alba ha adquirido un 1,79% adicional de Clínica Baviera por 2,1 millones de euros,
- incrementando su participación en el capital de la sociedad hasta el 18,15% a 31 de diciembre de 2009. La participación en Clínica Baviera representaba el 0,6% del valor total de los activos de Alba a cierre del ejercicio. Alba ha continuado incrementando su participación en Clínica Baviera en los últimos meses, comunicando al mercado en abril de 2010 que había alcanzado una participación del 20,00% en su capital social.
- En 2009 Alba ha adquirido 1.634.810 acciones propias por un importe total de 48,4 millones de euros, que representan un 2,62% del capital social. En la Junta General celebrada en mayo de 2009 se acordó la amortización de 1.630.000 acciones, equivalentes al 2,61% del capital social. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera ascendían a 773.387, equivalentes al 1,27% del capital de Alba.
- Artá Capital, la sociedad gestora de entidades de capital riesgo, ha continuado con su activa búsqueda de oportunidades de inversión en 2009, que se ha materializado en la firma, en febrero de 2010, por parte de los vehículos de capital desarrollo Deyá Capital SCR, Deyá Capital II SCR y Deyá Capital III FCR, gestionados por Artá Capital, de un acuerdo para adquirir una participación del 10% en Mecalux por 55 millones de euros, sujeto a la autorización y liquidación de la OPA de Exclusión promovida por esta Sociedad y actualmente en curso. El precio de compra acordado es de 15 euros por acción, el mismo que se ofrece en la OPA de Exclusión.
- Alba, a través de Deyá Capital SCR, tendrá una participación indirecta del 7,5% del capital social de Mecalux una vez ejecutado el acuerdo indicado, con una inversión cercana a los 42 millones de euros.
- Mecalux es uno de los líderes mundiales en el sector de sistemas de almacenaje, realizando la práctica totalidad de las tareas necesarias en el proceso de desarrollo de los almacenes, incluyendo

la ingeniería, fabricación e instalación de almacenes autoportantes y automatizados y el desarrollo de software para la gestión logística de almacenes y la prestación de servicios de consultoría. Es líder de su sector en España y se sitúa entre las tres primeras compañías a nivel mundial por volumen de ventas. Cuenta con centros productivos en España, Estados Unidos, Argentina, Brasil, México y Polonia y una extensa red de distribución en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

En Alba mantenemos unas perspectivas moderadamente positivas de cara al año 2010 para nuestras participadas a nivel operativo y financiero a pesar de la crisis económica global sufrida en los dos últimos años. En 2010 se vislumbra una cierta mejoría en la situación económica de algunas de las principales economías mundiales, recuperación que es aún incierta en el caso de España y que puede no empezar a sentirse hasta el año siguiente. Entendemos que 2010 será nuevamente un año complejo en muchos aspectos para estas Sociedades

pero confiamos en sus fortalezas para mitigar los efectos de la continuada recesión económica y 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.

Como ya hemos comentado en ocasiones anteriores, y siendo aplicable tanto a Alba como a sus participadas, creemos que la situación actual puede ofrecer interesantes oportunidades para las entidades mejor preparadas, siempre manteniendo una perspectiva a medio-largo plazo e importantes dosis de prudencia.

El objetivo de Alba sigue siendo mantenerse como accionista de referencia en las sociedades en las que participa, sin dejar de considerar 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, con un cumplimiento generalizado de las recomendaciones existentes en esta materia, principalmente recogidas en el Documento Único aprobado por la CNMV.

La página Web de la Compañía, plenamente adaptada a la normativa en vigor, ha seguido siendo un excelente cauce de información sobre la Sociedad, puesta a disposición de accionistas, inversores y profesionales.

Se ha aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que expone detalladamente los aspectos relativos a la estructura de propiedad y de administración de la Compañía, los sistemas de control de riesgos y el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario, el Informe previsto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y el Informe sobre la Política de Retribuciones del Consejo, estando todos ellos a disposición de los accionistas e inversores, así como otros

informes adicionales por parte de las Comisiones del Consejo.

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 1,00 euro por acción con cargo al ejercicio 2009, lo que supondrá el abono, próximamente, de 0,50 euros por acción, complementario al pagado de igual importe a cuenta en el mes de noviembre del año pasado. Con ello se incrementa por segundo año consecutivo el reparto de dividendo respecto a ejercicios anteriores, con el objetivo de complementar la retribución al accionista vía amortización de acciones propias y aproximar la política de distribución de beneficios de Alba a la seguida por compañías internacionales de similar naturaleza. Además, el Consejo propone a la Junta General una reducción de capital por amortización de autocartera.

También se somete a la Junta la adopción de otros acuerdos que se refieren a la elección de Consejeros, la renovación de la autorización para la adquisición de acciones propias, la actualización del límite máximo de la retribución del Consejo, y la autorización al Consejo para introducir un sistema de retribución en acciones para empleados de Alba.

Finalmente, queremos expresar nuestro agradecimiento a todo el personal de nuestro grupo de empresas por su profesionalidad, ilusión y entrega, y a todos ustedes por su confianza y apoyo.

Cordialmente,

Juan March Delgado
Carlos March Delgado