

Carta de los Presidentes del Consejo de Administración

Señoras y señores accionistas:

Es para nosotros un placer dirigirnos un año más a ustedes para comentarles la evolución de Alba y de sus empresas participadas en el ejercicio 2006.

La evolución de los mercados bursátiles ha sido excelente, especialmente en la segunda mitad del año. El IBEX 35 experimentó en 2006 una revalorización del 31,8%, alcanzando niveles superiores a los 14.350 puntos en la segunda quincena de diciembre, niveles máximos históricos hasta esa fecha.

El Valor Neto de los Activos antes de impuestos (NAV) de nuestra sociedad ha aumentado en este período 1.727 millones de euros hasta alcanzar al cierre del ejercicio los 4.901 millones de euros. Este nivel supone un nuevo máximo histórico de cierre de ejercicio, superando ampliamente el anterior máximo de 4.347 millones de euros alcanzado en diciembre de 1999. El NAV por acción a 31 de diciembre de 2006, una vez deducida la autocartera, asciende a 75,82 euros. Este nivel es un 56,7% superior al NAV por acción de finales del ejercicio anterior y un 38,3% mayor que el máximo alcanzado en diciembre de 1999. Esta fuerte revalorización del NAV por acción refleja la excelente evolución de nuestras sociedades participadas y la continuada política de compra de autocartera en los últimos años.

Las acciones de Alba al cierre del ejercicio cotizaban a 56,55 euros, con un descuento del 25,4% sobre el NAV por acción antes de impuestos. En el año, las acciones de Alba han tenido una revalorización del 44,1% que se compara favorablemente con la revalorización, anteriormente mencionada, del 31,8% del IBEX 35.

El beneficio neto consolidado ha sido de 918,3 millones de euros, un 106,7% superior a los 444,3 millones de euros del ejercicio anterior. El beneficio por acción alcanza los 14,15 euros, con un aumento del 109,0% respecto a 2005. Como viene siendo habitual en nuestra compañía, las reducciones de capital por amortización de autocartera provocan una mejor evolución porcentual del beneficio por acción que la del beneficio total de la sociedad.

De las diferentes partidas que integran la Cuenta de Resultados destaca la evolución del Resultado de la venta de activos, que en el año 2006 alcanza 555,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 77,6% frente a los 312,6 millones del ejercicio anterior. Este beneficio proviene, principalmente, de las desinversiones en Carrefour - 492,9 millones de euros- y, en menor medida, de la venta del 40,3% de Unipsa Correduría de Seguros y de los resultados positivos obtenidos de Activos financieros para negociar.

Otra partida a destacar es la de Participación en beneficios de las sociedades asociadas, donde se recoge el efecto en Alba de los resultados obtenidos por las empresas participadas. Durante este año esta cifra se ha incrementado sustancialmente, pasando de 121,8 millones de euros en 2005 a 365,6 millones de euros en 2006 debido, principalmente, al aumento de participación en ACS y Acerinox y a la buena evolución de los resultados de estas sociedades.

En este mismo informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado de las distintas partidas que integran la Cuenta de Resultados.



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

- La inversión más significativa ha sido el aumento de participación en Acerinox hasta el 20,80%, con la compra de un 9,62% adicional del capital de la sociedad por 337,2 millones de euros. De esta forma, Alba ha reforzado su posición como primer accionista de Acerinox. La inversión realizada, unida a la buena evolución de la cotización, ha elevado el peso de esta sociedad en el NAV de Alba hasta el 25,0% en diciembre de 2006, desde el 11,0% a finales del ejercicio anterior.

- Igualmente, Alba ha incrementado su participación en ACS hasta el 21,14% con la compra de un 3,21% adicional por un importe total de 327,9 millones de euros. El peso de la inversión en esta sociedad en el NAV de Alba ha pasado a ser del 65,0% frente al 55,0% que representaba al cierre de 2005.

- En el apartado de las desinversiones, que a lo largo del año han alcanzado la cifra de 719 millones de euros, cabe destacar la venta del resto de la inversión en Carrefour. En el primer trimestre de 2006 Alba vendió un 2,5% de Carrefour por 678,7 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 492,9 millones de euros y completándose así la desinversión en esta sociedad. Alba ha logrado un excelente resultado de su inversión en Carrefour, obteniendo una TIR del 16,9% anual durante 17 años, lo que es financieramente equivalente a multiplicar por más de 13 veces la inversión inicial.

- Durante este año Alba ha mantenido su política de compra de acciones propias. En 2006 se han adquirido 955.686 acciones propias por un importe total de 39,6 millones de euros, que representan un 1,47% del capital social. En la Junta General de mayo de 2006 se acordó la amortización de 500.000 acciones, equivalentes al 0,76% del capital social. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera ascendían a 456.686, equivalentes al 0,70% del capital de Alba.

A continuación vamos a comentarles brevemente la evolución, en el ejercicio 2006, de las principales sociedades participadas. En otras páginas de este informe figura con mayor detalle la información sobre todas ellas.

- Acerinox ha obtenido en 2006 unos resultados récord, con unas ventas de 5.637 millones de euros y un beneficio neto de 503 millones de euros, más del triple que el resultado del año anterior. Estos magníficos resultados se explican por el fuerte crecimiento de la demanda de acero inoxidable y los elevados precios de níquel durante el año, y especialmente en la segunda mitad del mismo. La cotización de Acerinox ha recogido este buen comportamiento operativo y financiero, incrementándose un 87,6% durante 2006 hasta alcanzar una capitalización bursátil de casi 6.000 millones de euros al cierre del ejercicio.

- ACS ha mejorado en 2006 sus resultados de forma sustancial, incrementando sus ventas y EBITDA cerca de un 16% hasta los 14.067 y 1.270 millones de euros respectivamente, y más que doblando el beneficio neto consolidado hasta los 1.250 millones de euros, gracias al buen comportamiento de todas sus líneas de negocio y a la aportación de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, especialmente Abertis y Unión Fenosa.

Asimismo, en el año 2006, ACS ha realizado transacciones de gran importancia estratégica como son el incremento de participación en Unión Fenosa –cabecera de una nueva división de energía en el Grupo ACS–, la adquisición de un 10% de Iberdrola y la venta de su participación en Urbis. Estas operaciones han supuesto unas inversiones netas de 4.203 millones de euros.

La cotización de ACS ha experimentado una revalorización del 57,0% durante 2006, superando la capitalización bursátil de la compañía los 15.000 millones de euros al cierre del ejercicio.

- En el caso de Prosegur, las ventas consolidadas se han situado en 1.628 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,3% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al crecimiento del área de seguridad corporativa y al buen comportamiento de las operaciones en Latinoamérica. El beneficio neto ha disminuido un 11,8% hasta alcanzar los 58 millones de euros como consecuencia de un gasto extraordinario de casi 20 millones de euros. Si se excluye este elemento, el resultado de Prosegur se hubiera incrementado un 18,5%, hasta los 77 millones de euros.

Durante 2006, la acción de Prosegur ha experimentado una fuerte revalorización (+27,8%), especialmente en el último trimestre del ejercicio. La capitalización bursátil de Prosegur superó los 1.500 millones de euros a finales de año.

Por otro lado, en Alba mantenemos unas buenas perspectivas para el año 2007 tanto por lo que respecta a nuestras participadas como al mercado español en general. Al margen de posibles altibajos en los mercados en el corto plazo, como sucedió en la corrección experimentada en el mes de marzo, consideramos que los fundamentales de los mercados y de la economía en general son suficientemente fuertes para esperar una positiva evolución de los mismos durante el ejercicio. Alba considera que estos mismos argumentos son aplicables a ACS, Acerinox y Prosegur.

En cuanto al cumplimiento de las normas y prácticas de buen gobierno corporativo, Alba ha seguido manteniendo un especial interés por el mismo, habiéndose adoptado el año pasado las decisiones correspondientes para adaptar la normativa interna a las disposiciones y recomendaciones que van apareciendo en esta materia. En particular, para procurar un mejor cumplimiento de la normativa dictada para evitar el “abuso de mercado”, el Consejo introdujo en el Reglamento Interno de Conducta las modificaciones necesarias para adaptarse a la citada normativa.

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

Se ha aprobado, también, el Informe anual de gobierno corporativo, que está al final de este informe y que expone detalladamente los aspectos relativos a la estructura de propiedad y de administración de la Compañía, los sistemas de control de riesgos, el funcionamiento de la Junta General y el seguimiento de las recomendaciones en materia de buen gobierno societario.

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 0,12 euros por acción con cargo al ejercicio 2006, lo que supondrá el abono, próximamente, de un dividendo de 0,06 euros por acción, complementario al pagado a cuenta en el pasado mes de noviembre. Con ello se va a mantener el reparto de dividendo de ejercicios anteriores. Además, el Consejo propone a la Junta General una reducción de capital por amortización de autocartera equivalente al 1,54% del capital social.

También se somete a la Junta la adopción de otros acuerdos que se refieren a la elección, ratificación o reelección de Consejeros, la modificación del Reglamento de la Junta General, para adaptarlo a las nuevas recomendaciones en materia de gobierno corporativo, y la renovación de la autorización para la adquisición de acciones propias.

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

Presidentes del Consejo de Administración