



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL PRIMER SEMESTRE 2010

- El beneficio consolidado neto de impuestos en el primer semestre de 2010 ha sido de 148,7 M€ un 54,9% inferior al resultado del mismo periodo del año anterior. Este descenso se debe a la ausencia de resultados extraordinarios en el semestre, frente a 248,4 M€ en el primer semestre de 2009 por el beneficio extraordinario obtenido por ACS en la venta de su participación en Unión Fenosa. Excluyendo este resultado, el beneficio neto habría aumentado un 82,5% en el semestre respecto al mismo periodo del año anterior.
- El NAV total se situó en 3.590,4 M€ a 30 de junio de 2010, equivalente a 60,64 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 30,30 €, supone un descuento del 50,0% respecto al NAV por acción.

I. OPERACIONES DEL SEMESTRE

Alba adquirió en el primer trimestre un 1,85% de Clínica Baviera por 2,4 M€ a un precio medio de 8,01 € por acción, elevando la participación en la Sociedad hasta el 20,00%.

Las entidades de capital desarrollo gestionadas por Artá Capital formalizaron el 12 de febrero unos acuerdos para adquirir al principal accionista de Mecalux (Acerolux, S.L.) una participación del 10% en la compañía, por 55 M€ a 15 euros por acción, sujeto a la OPA de Exclusión que promovería Mecalux. La OPA, que fue autorizada por la CNMV el 14 de junio y cuyo plazo de aceptación terminó el 30 de junio, fue aceptada por más del 94% de las acciones a las que se dirigía (aproximadamente un 7% del capital social de Mecalux). Una vez liquidada la OPA, el 9 de julio, dando cumplimiento a los acuerdos mencionados, se adquirió el 10% de Mecalux por 55 M€.

Posteriormente, estas mismas entidades han adquirido un 2% adicional de Mecalux por 11 M€ y Alba ha comprado un 5,23% por 29 M€. En consecuencia, Alba tiene una participación del 14,23% en el capital social de Mecalux, 5,23% directamente y 9% a través del vehículo Deyá Capital SCR. La inversión total por parte de Alba asciende a 79 M€.

Mecalux es uno de los líderes mundiales en sistemas de almacenaje, con una amplia presencia internacional.

Durante el primer semestre de 2010 Alba ha adquirido un 1,28% de acciones propias por 27,9 M€ a un precio medio de 35,87 euros por acción. Tras la amortización de acciones propias acordada en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo pasado, el saldo de autocartera asciende, a 30 de junio, a 121.915 acciones, representativas del 0,21% del capital social.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- ACS ha presentado unos buenos resultados en el semestre a pesar del difícil entorno económico, con un incremento del 6,6% en el EBITDA y del 10,6% en el beneficio neto de las operaciones continuadas, excluyendo extraordinarios. Estos resultados se ven impulsados por el buen comportamiento de las divisiones de Servicios Industriales y de Medio Ambiente, así como de las actividades internacionales en Construcción, que compensan la reducción de la construcción en España.

- **Acerinox** ha continuado en la senda de recuperación iniciada a mediados de 2009, con el cuarto trimestre consecutivo de beneficios gracias al aumento de la demanda y de los precios del acero inoxidable en sus principales mercados, que tiene su reflejo en los fuertes crecimientos en producción (+41,3% en acería) y ventas (+68,1%). Hay que destacar que el beneficio del segundo trimestre de 2010 es similar a los obtenidos previamente a la crisis.
- **Indra** ha obtenido unos resultados semestrales ligeramente inferiores a los del mismo periodo del año anterior (-4,9% en EBITDA y -6,1% en Resultado Neto), con un fuerte aumento de las actividades internacionales, especialmente en Latinoamérica. Por sectores, los mayores crecimientos se han producido en Transporte y Tráfico y en Telecom y Media. El aumento en la contratación (+7,8%) y en la cartera (+12,0%) ha sido muy superior al de las ventas (-0,4%), lo que refuerza la sostenibilidad del crecimiento a medio plazo.
- **Prosegur** ha incrementado de forma relevante sus resultados operativos en el semestre (+19,8% en ventas y +22,6% en EBIT) gracias al buen comportamiento de sus actividades, al efecto positivo de las diferencias de tipo de cambio y a las adquisiciones realizadas en periodos anteriores. El menor crecimiento en el resultado neto (+7,0%) se debe a gastos financieros extraordinarios ligados a litigios. Es destacable el crecimiento de las actividades de Seguridad Corporativa en Latinoamérica (+39,6% en ventas), lideradas por Brasil, que compensan el menor crecimiento en España.
- **Clínica Baviera** ha aumentado sus ventas un 8,8% en el semestre, con un crecimiento muy superior en resultados (+46,5% en EBITDA y +180,0% en Beneficio Neto) por su elevado apalancamiento operativo. Este incremento se explica principalmente por el buen comportamiento de Care Vision en Alemania y por la recuperación de la actividad de estética, mientras que Oftalmología España presenta crecimientos moderados.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 30 de junio de 2010 es la siguiente:

| <u>Sociedades cotizadas</u> | % participación | Valor en libros Millones de € | Dirección página web |
|--|--------------------|----------------------------------|-------------------------|
| ACS | 23,5 | 1.345,5 | www.grupoacs.com |
| Acerinox | 24,2 | 746,5 | www.acerinox.es |
| Indra | 10,0 | 249,7 | www.indra.es |
| Prosegur | 10,0 | 162,7 | www.prosegur.es |
| Clínica Baviera | 20,0 | 37,1 | www.clinicabaviera.com |
| Antevenio | 20,5 | 3,2 | www.antevenio.com |
| Total valor en libros | | 2.544,7 | |
| Total valor en Bolsa (30-06-10) | | 3.467,4 | |
| Plusvalía latente | | 922,7 | |

| <u>Capital Desarrollo</u> | % participación | Valor en libros Millones de € | Dirección página web |
|------------------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Ros Roca (1) | 16,8 | 31,0 | www.rosroca.com |
| Ocibar (1) | 21,7 | 7,4 | www.portadriano.com |
| Otras | | 0,5 | |
| Total valor en libros | | 38,9 | |

Inmuebles

Valor razonable según tasación a 31-dic-2009 **247,3**

Notas:

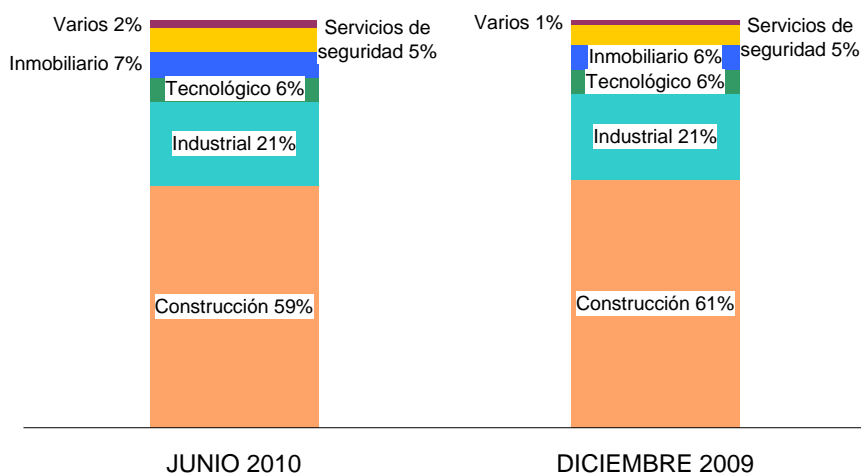
(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

III. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el valor neto de sus activos (NAV). Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, el valor neto de los activos de Alba antes de impuestos, a 30 de junio de 2010, se estima en 3.590 M€ lo que supone 60,64 € por acción una vez deducida la autocartera.

| | <i>Millones de Euros</i> |
|--|------------------------------|
| Valores cotizados | 3.467,4 |
| Valores no cotizados e inmuebles | 286,1 |
| Otros activos y deudas a corto y largo plazo | (163,1) |
| Valor neto de los activos (NAV) | 3.590,4 |
| | |
| Millones de acciones (deducida autocartera) | 59,21 |
| NAV / acción | 60,64 € |

IV. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)



La inversión en ACS se incluye en el sector de la Construcción, que representa el 59% del total. Dada la amplia diversificación de esta compañía, para un análisis más completo de la distribución sectorial de la cartera de Alba, debería subdividirse este porcentaje entre los siguientes sectores⁽¹⁾:

| | |
|------------------------|---|
| Servicios Industriales | 25% |
| Construcción | 17% |
| Servicios Urbanos | 10% |
| Concesiones | 6% |
| Energía | 1% |
| | <hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> 59% |

⁽¹⁾ Desglose calculado según aportación estimada al beneficio neto de ACS para 2010.

V. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer semestre de 2010 ha sido de 148,7 M€ frente a los 329,9 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 54,9% debido a los resultados extraordinarios obtenidos por ACS en la venta de su participación en Unión Fenosa en el primer semestre del ejercicio anterior, que supuso para Alba un beneficio de 248,4 M€. El beneficio por acción alcanza 2,49 €.

Excluyendo estos resultados extraordinarios, el beneficio neto habría aumentado un 82,5% en el semestre respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la mejora de los resultados ordinarios de las sociedades asociadas, especialmente de Acerinox, y a la incorporación de la participación en Indra al perímetro de consolidación en julio de 2009.

El *Resultado de activos* recoge una pérdida de 4,9 M€ frente a un beneficio de 0,8 M€ del primer semestre de 2009, generada por la reducción del valor de los activos para negociar.

Los *Gastos de explotación* se mantienen en línea con los existentes en el mismo período del ejercicio anterior.

Los resultados financieros netos, calculados como la diferencia entre los *Ingresos financieros* y los *Gastos financieros* del semestre, han pasado de 7,3 M€ positivos en el primer semestre de 2009 a 0,1 M€ negativos en el mismo periodo 2010 por los mayores beneficios obtenidos en el ejercicio anterior en operaciones con derivados.

CUENTA DE RESULTADOS

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|---------------|
| | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
| Participación en beneficios de sociedades asociadas | 155,3 | 324,2 |
| Ingresos por arrendamientos | 7,9 | 8,3 |
| Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias | 0,0 | 0,2 |
| Resultado de activos | (4,9) | 0,8 |
| Comisiones e Ingresos financieros | 10,8 | 15,7 |
| Suma | 169,1 | 349,2 |
| Gastos de explotación | (8,2) | (8,5) |
| Gastos financieros | (10,9) | (8,4) |
| Amortizaciones | (0,5) | (0,5) |
| Impuesto sobre sociedades | 0,0 | (1,0) |
| Minoritarios | (0,8) | (0,9) |
| Suma | (20,4) | (19,3) |
| Beneficio neto | 148,7 | 329,9 |
| Beneficio por acción (€) | 2,49 | 5,42 |

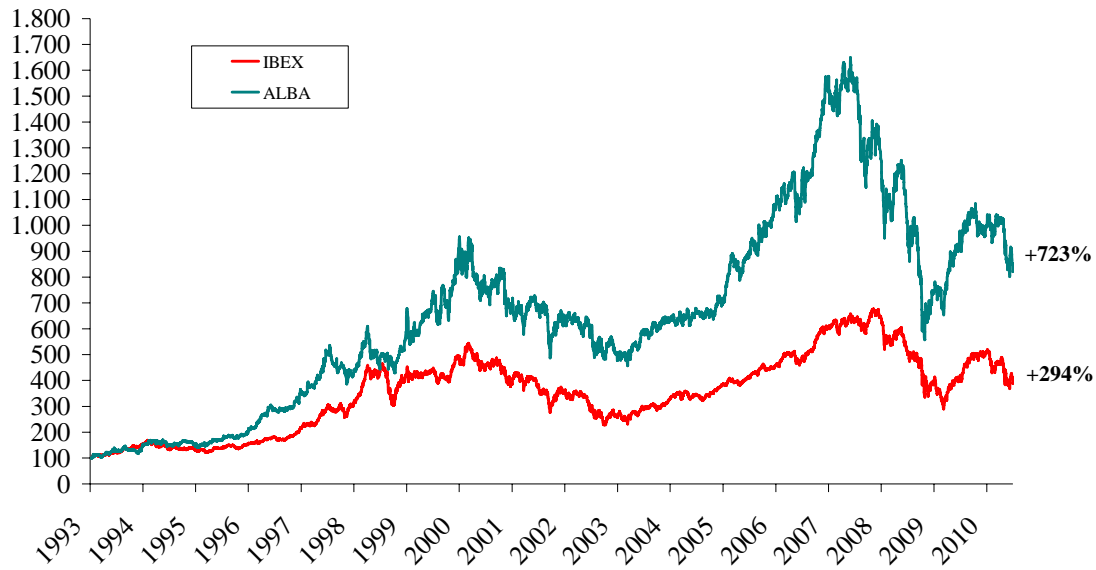
BALANCES CONSOLIDADOS (1)

| Activo | Millones de euros | | Pasivo | Millones de euros | |
|--|-------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|----------------|
| | 30/06/2010 | 31/12/2009 | | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
| <i>Inversiones inmobiliarias</i> | 229,3 | 229,2 | <i>Capital social (2)</i> | 59,3 | 60,8 |
| <i>Inmovilizado material</i> | 12,4 | 12,9 | <i>Reservas y autocarera</i> | 2.455,9 | 2.335,5 |
| <i>Inversiones en asociadas</i> | 2.544,7 | 2.723,7 | <i>Beneficios del ejercicio</i> | 148,7 | 390,6 |
| <i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i> | 38,9 | 38,9 | <i>Accionistas minoritarios</i> | 1,5 | 0,7 |
| <i>Otras inversiones financieras y otros activos</i> | 80,7 | 81,8 | Patrimonio neto | 2.665,4 | 2.787,6 |
| Activo no corriente | 2.906,0 | 3.086,5 | Provisiones para riesgos y gastos | 4,7 | 6,8 |
| Activos financieros para negociar | 21,0 | 22,5 | Otros pasivos no corrientes | 32,7 | 32,7 |
| Deudores y resto de activos | 130,4 | 80,6 | Deuda financiera neta | 344,1 | 356,7 |
| Total activo | 3.057,4 | 3.189,6 | Acreeedores a corto plazo | 10,5 | 5,8 |
| | | | Total pasivo | 3.057,4 | 3.189,6 |

(1) Ejercicio 2010 no auditado.

(2) El capital social al 30/06/10 está formado por 59.330.000 acciones de 1 € de valor nominal.

VI. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer semestre de 2010 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 17,10% al pasar de 36,55 € a 30,30 €, lo que compara favorablemente con la evolución del IBEX 35, que en el mismo periodo ha descendido un 22,42% hasta 9.263 puntos.

(30 de julio de 2010)