

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

1. Evolución de los negocios.

Alba adquirió en el primer trimestre un 1,85% de Clínica Baviera por 2,4 millones de euros, a un precio medio de 8,01 euros por acción. Esta inversión ha permitido aumentar la participación en la Sociedad hasta el 20,00%.

Se presenta a continuación la 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.

2. 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 millones de euros, lo que supone 60,64 euros 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 €

3. Análisis del resultado.

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer semestre de 2010 ha sido de 148,7 millones de euros frente a los 329,9 millones de euros 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 millones de euros. El beneficio por acción alcanza 2,49 euros.

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 millones de euros, frente a un beneficio de 0,8 millones de euros 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 millones de euros positivos en el primer semestre de 2009 a 0,1 millones de euros negativos en el mismo periodo 2010 por los mayores beneficios obtenidos en el ejercicio anterior en operaciones con derivados.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

El movimiento de acciones propias es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2009	768.577	1,23%	36,90	28.361
Adquisiciones	1.634.810	2,62%	29,58	48.350
Amortizaciones (Junta General 27-05-09)	<u>(1.630.000)</u>	(2,61%)	27,80	(45.310)
Al 31 de diciembre de 2009	<u>773.387</u>	1,27%	40,60	31.401
Adquisiciones	778.528	1,28%	35,87	27.927
Amortizaciones (Junta General 26-05-10)	<u>(1.430.000)</u>	(2,35%)	38,77	(55.447)
Al 30 de junio de 2010	<u>121.915</u>	0,21%	31,83	3.881

5. Hechos posteriores al cierre

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 millones de euros, 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 millones de euros.

Posteriormente, estas mismas entidades han adquirido un 2% adicional de Mecalux por 11 millones de euros y Alba ha comprado un 5,23% por 29 millones de euros. 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 millones de euros.

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