



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

DEL PRIMER TRIMESTRE 2010

- El beneficio consolidado neto de impuestos en el primer trimestre de 2010 ha sido de 78,9 M€ un 73,3% inferior al resultado del mismo periodo del año anterior. Este descenso se debe al impacto de 246,3 M€ que tuvieron en los resultados de Alba del primer trimestre del año anterior los beneficios extraordinarios obtenidos por ACS por la venta de su participación en Unión Fenosa. Excluyendo estos resultados extraordinarios, el beneficio neto habría aumentado un 60,0% en el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior.
- El NAV total se situó en 3.939,2 M€ a 31 de marzo de 2010, equivalente a 66,16 € por acción. La cotización de la acción de Alba a esa misma fecha, 37,06 €, supone un descuento del 44,0% respecto al NAV por acción.

I. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Durante el primer trimestre de 2010 Alba ha adquirido un 0,73% de acciones propias por 16,4 M€ a un precio medio de 37,07 euros por acción. A 31 de marzo de 2010, Alba contaba con 1.215.831 acciones propias en cartera, representativas del 2,00% del capital social.

Asimismo, Alba ha adquirido un 1,85% de Clínica Baviera por 2,4 M€ a un precio medio de 8,01 € por acción. Esta inversión ha permitido aumentar la participación en la Sociedad hasta el 20,00%, hecho que fue comunicado a la CNMV en abril de 2010.

El 12 de febrero los vehículos de capital desarrollo gestionados por Artá Capital SGEGR formalizaron un acuerdo para adquirir una participación del 10% en Mecalux por 55 M€ a 15 euros por acción, sujeto a la autorización y liquidación de la OPA de Exclusión promovida por esta Sociedad. La Junta General de Accionistas de Mecalux aprobó la OPA de Exclusión el 27 de abril, estando actualmente la misma pendiente de la autorización de la CNMV para poder comenzar el periodo de aceptación de la OPA.

Alba, a través de Deyá Capital SCR, tendrá una participación indirecta del 7,5% en el capital social de Mecalux una vez ejecutado el acuerdo indicado, con una inversión de 41 M€

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

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- **ACS** ha presentado unos buenos resultados en el trimestre a pesar del difícil entorno económico, con un incremento del 2,4% en el EBITDA y del 29,6% 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 las caídas en la construcción nacional, especialmente acusadas en edificación residencial.
- Después de un primer semestre de 2009 muy complicado, **Acerinox** ha presentado unos resultados positivos, aunque modestos, por tercer trimestre consecutivo gracias a la recuperación de la demanda y de los precios del acero inoxidable en sus principales mercados. La actual cartera de pedidos y la mejora de la demanda permiten a la Sociedad esperar una clara progresión en cuanto a sus resultados en el segundo trimestre.
- **Indra** ha obtenido unos crecimientos moderados en el trimestre (+3,1% en ventas), en línea con lo previsto, 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 Servicios Financieros. El aumento en la contratación y en la cartera ha sido muy superior al de las ventas, lo que refuerza la sostenibilidad del crecimiento a medio plazo.
- Los resultados de **Prosegur** se han incrementado sustancialmente en el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior (+17,0% en ventas y +12,9% en Beneficio Neto), gracias al buen comportamiento operativo de sus actividades, al efecto positivo de las diferencias de tipo de cambio y a las adquisiciones realizadas en periodos anteriores. 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 6,2% en el trimestre, con un crecimiento muy superior en resultados (+26,7% en EBITDA y +90,9% en Beneficio Neto) por su elevado apalancamiento operativo. Clínica Baviera España presenta unos resultados planos, explicándose el crecimiento principalmente por el buen comportamiento de Care Vision en Alemania y por la recuperación de la actividad de estética.

Esta positiva evolución de nuestras participadas ha permitido alcanzar un crecimiento del 46,7% en la partida de *Participación en beneficios de sociedades asociadas*, excluida la mencionada plusvalía en ACS por la venta de la participación en Unión Fenosa en 2009, pasando de 55,2 a 81,0 M€

III. CONVOCATORIA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El 22 de abril se publicó la Convocatoria para la Junta General de Accionistas de Alba, que se celebrará el 26 de mayo en Madrid. En la misma, se someterán a la aprobación de los accionistas de Alba, entre otros, los siguientes acuerdos:

- El reparto de un dividendo anual con cargo a resultados de 2009 de 1,00 € acción, que implicará el pago de un dividendo complementario de 0,50 € por acción en el mes de junio. Con esto se incrementa por segundo año consecutivo el reparto de dividendo respecto a ejercicios anteriores, con el objetivo de alinear la política de distribución de beneficios de Alba con la seguida por compañías internacionales de similar naturaleza.
- La amortización de la totalidad de las acciones propias que a fecha de celebración de la Junta formen parte de la autocartera de la Sociedad.

IV. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de marzo de 2010 es la siguiente:

<u>Sociedades cotizadas</u>	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>	Dirección <u>página web</u>
ACS	23,5	1.582,5	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	710,1	www.acerinox.es
Indra	10,0	256,4	www.indra.es
Prosegur	10,0	159,9	www.prosegur.es
Clínica Baviera	20,0	37,0	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,2	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.749,1	
Total valor en Bolsa (31-03-10)		3.891,7	
Plusvalía latente		1.142,6	

<u>Sociedades no cotizadas</u>	% <u>participación</u>	Valor en libros <u>Millones de €</u>	Dirección <u>página web</u>
Ros Roca (1)	16,8	31,0	www.rosroca.com
Ocibar (1)	21,7	7,4	www.portadriano.com
Otros		0,5	
Total valor en libros		38,9	

<u>Inmuebles</u>	
Valor razonable según tasación a 31-dic-2009	247,3

Notas:

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

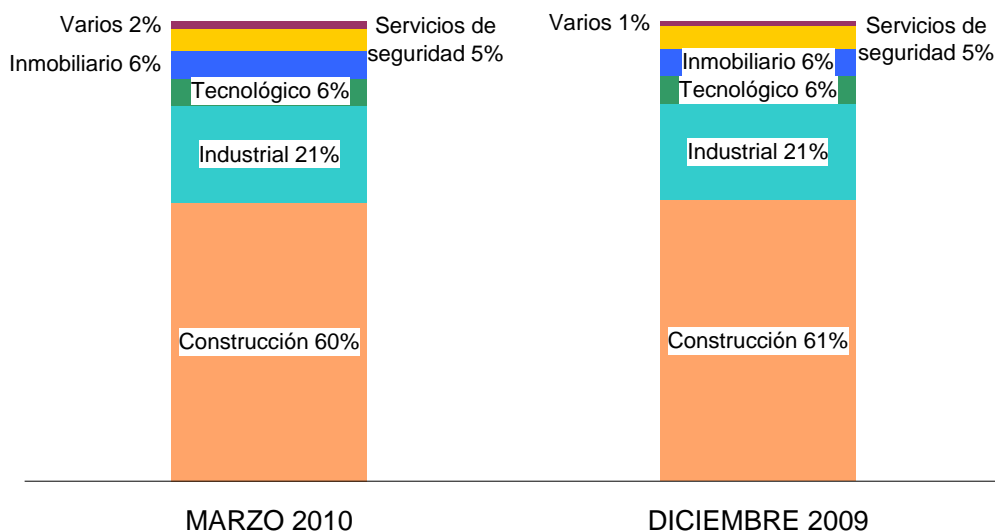
V. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

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 31 de marzo de 2010, se estima en 3.939,2 M€, lo que supone 66,16 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	3.891,7
Valores no cotizados e inmuebles	286,1
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(238,6)
Valor neto de los activos (NAV)	3.939,2
Millones de acciones (deducida autocartera)	59,54
NAV / acción	66,16 €

El NAV por acción ha tenido una evolución negativa del 1,5% en el primer trimestre del año como consecuencia del descenso del valor en Bolsa de nuestras participadas.

VI. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR LOS ACTIVOS⁽¹⁾ (GAV)



En el 60% que representa el sector Construcción se recoge la inversión en ACS. 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⁽²⁾:

Servicios Industriales	25%
Construcción	17%
Servicios Urbanos	11%
Concesiones	6%
Energía	1%
	<hr/> 60%

⁽¹⁾ Valor de los activos a precios de mercado.

⁽²⁾ Desglose calculado según aportación estimada al beneficio neto de ACS para 2010.

VII. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer trimestre de 2010 ha sido de 78,9 M€ frente a los 295,6 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 73,3% debido a los resultados extraordinarios obtenidos por ACS en la venta de su participación en Unión Fenosa en el primer trimestre del ejercicio anterior, que supuso para Alba un beneficio de 246,3 M€. El beneficio por acción alcanza 1,32 €

Excluyendo estos resultados extraordinarios, el beneficio neto habría aumentado un 60,0% en el trimestre 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, desde julio, de la participación en Indra al perímetro de consolidación.

El *Resultado de activos* recoge una pérdida de 1,0 M€ frente a la pérdida de 0,6 M€ del primer trimestre de 2009, generada en valores a corto plazo.

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 trimestre, han pasado de 3,1 M€ negativos en el primer trimestre de 2009 a 1,3 M€ positivos en el mismo periodo 2010 por los beneficios obtenidos en operaciones con derivados.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	31/03/2010	31/03/2009
Participación en beneficios de sociedades asociadas	81,0	301,5
Ingresos por arrendamientos	3,8	4,2
Resultado de activos	(1,0)	(0,6)
Comisiones e Ingresos financieros	6,9	1,7
Suma	90,7	306,8
Gastos de explotación	(4,0)	(4,1)
Gastos financieros	(5,6)	(4,8)
Amortizaciones	(0,3)	(0,2)
Impuesto sobre sociedades	(1,0)	(1,1)
Minoritarios	(0,9)	(1,0)
Suma	(11,8)	(11,2)
Beneficio neto	78,9	295,6
Beneficio por acción (€)	1,32	4,83

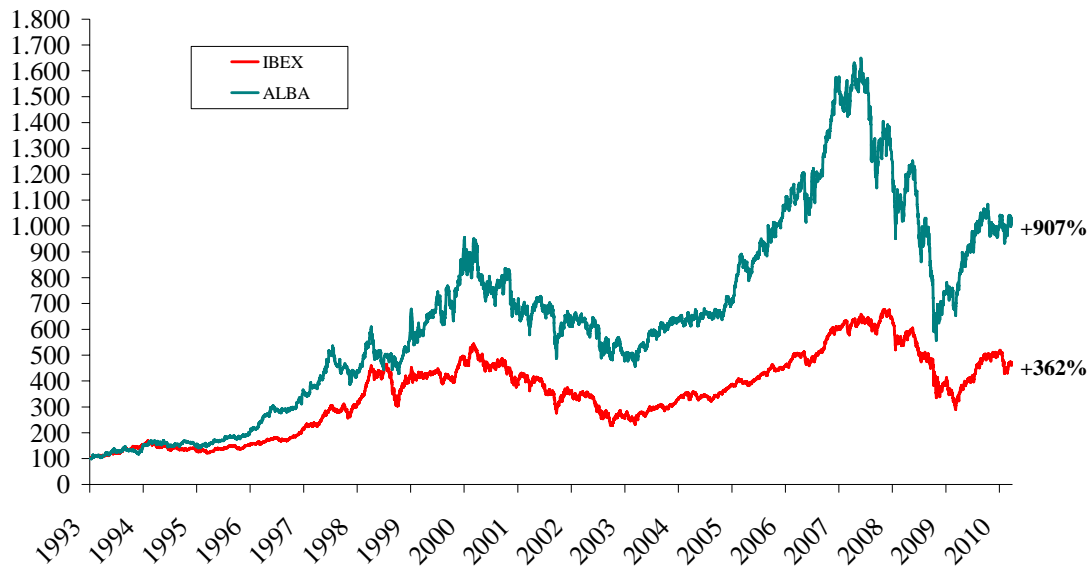
BALANCES CONSOLIDADOS ⁽¹⁾

<u>Activo</u>	Millones de euros		<u>Pasivo</u>	Millones de euros	
	31/03/2010	31/12/2009		31/03/2010	31/12/2009
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	229,3	229,2	<i>Capital social (2)</i>	60,8	60,8
<i>Inmovilizado material</i>	12,7	12,9	<i>Reservas y autocartera</i>	2.651,7	2.335,5
<i>Inversiones en asociadas</i>	2.749,1	2.723,7	<i>Beneficios del ejercicio</i>	78,9	390,6
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	38,9	38,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	1,6	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	80,7	81,8	Patrimonio neto	2.793,0	2.787,6
Activo no corriente	3.110,7	3.086,5	Provisiones para riesgos y gastos	6,4	6,8
Activos financieros para negociar	24,2	22,5	Otros pasivos no corrientes	32,7	32,7
Deudores y resto de activos	7,6	80,6	Deuda financiera neta	304,2	356,7
Total activo	3.142,5	3.189,6	Acreeedores a corto plazo	6,2	5,8
			Total pasivo	3.142,5	3.189,6

(1) Ejercicio 2010 no auditado.

(2) El capital social al 31/03/10 está formado por 60.760.000 acciones de 1 € de valor nominal.

VIII. EVOLUCION EN BOLSA



- En el primer trimestre de 2010 la cotización de la acción de Alba se ha revalorizado un 1,40% al pasar de 36,55 € a 37,06 €, lo que compara muy favorablemente con la evolución del IBEX 35, que en el mismo periodo ha descendido un 8,95% hasta 10.871 puntos.

(14 de mayo de 2010)