

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

1. Evolución de los negocios.

Entre las operaciones realizadas por Alba en el primer semestre de 2011 destacan las siguientes:

- La colocación entre inversores institucionales de acciones representativas de un 5% del capital social de ACS por 535,2 M€ Alba ha obtenido en esta venta una plusvalía de 187,5 M€ antes de impuestos y una TIR del 18,2% anual durante 17 años. Tras esta operación, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación en su capital del 18,30%.
- La adquisición de un 2,42% del capital de Ebro Foods por 61,7 M€ alcanzando una participación del 8,12%.
- La compra, a través de Deyá Capital SCR, de una participación del 26,76% en Panasa, una de las principales empresas de España en la fabricación, comercialización y distribución de productos frescos y congelados de panadería, bollería y pastelería.
- Adicionalmente, Deyá Capital SCR adquirió en el mes de marzo una participación del 19,75% en Grupo Flex, líder europeo en equipos de descanso, mediante una ampliación de capital para consolidar el plan de expansión internacional de la Sociedad.
- Asimismo, durante el primer semestre de 2011 Alba ha adquirido un 0,86% de acciones propias por 21,3 M€ Tras la amortización de acciones propias acordada en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo pasado, el saldo de autocartera asciende, a 30 de junio, a 79.982 acciones, representativas del 0,14% del capital social.
- En esta misma Junta General también se aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,50 € por acción con cargo al resultado de 2010, pagado a mediados del mes de junio.

Se presenta a continuación la evolución de las principales sociedades participadas:

- Los resultados de ACS del primer semestre de 2011 vienen marcados por la consolidación, por primera vez y desde el 1 de junio, de Hochtief por integración global. Así, las ventas y el EBITDA consolidados han aumentado un 26,5% y un 22,5% respectivamente (-1,2% y +7,4% excluyendo el efecto de la consolidación global de Hochtief). El beneficio neto de las operaciones continuadas ha aumentado un 14,2% mientras que el beneficio neto lo hace un 20,5%, hasta 604 M€ La integración de Hochtief apoya el crecimiento internacional en concesiones y construcción, compensando la debilidad de estas actividades en el mercado doméstico. A pesar de las fuertes inversiones realizadas, ACS ha reducido ligeramente el endeudamiento neto de las operaciones continuadas respecto al ejercicio anterior, gracias al flujo de caja operativo y a las ventas de activos.
- Acerinox ha continuado en la senda de recuperación y buenos resultados iniciada a mediados de 2009, a pesar de la debilidad de la demanda en Europa y la caída del precio del níquel, especialmente a partir de marzo. Así, a pesar de una caída del 2,8% en la producción de acería, Acerinox aumentó sus ventas un 17,4% en el semestre,

hasta 2.560 M€ El EBITDA y el Resultado Neto del periodo ascienden a 257 M€ y 102 M€ respectivamente, un 21,1% y un 25,5% superiores a los resultados del primer semestre de 2010.

- Las principales magnitudes de Prosegur han moderado su crecimiento (+7,2% en ventas y +0,1% en EBIT) en el primer semestre de 2011, por la debilidad de las actividades en Europa, especialmente en España, compensada por los negocios en Latinoamérica que continúan siendo el motor del crecimiento de la Sociedad (+16,2% en ventas y +16,1% en EBIT) y representan ya el 51,7% de los ingresos consolidados. El mayor crecimiento en el Resultado Neto (+12,1%) se debe a menores gastos financieros en el periodo.

- El EBIT y el Resultado Neto semestrales de Indra han aumentado un 5,8% y un 4,2% respectivamente respecto al mismo periodo de 2010 por la ausencia de costes de reestructuración en este ejercicio (-2,7% y -4,7% respectivamente en términos recurrentes). Las ventas aumentaron un 1,9% por la fortaleza de las actividades internacionales (+5,5%, y que representan el 39,2% de las ventas totales), con un comportamiento ligeramente negativo en España (-0,3%). Por sectores, los mayores crecimientos se han producido en Telecom y Media y Transporte y Tráfico que compensan la caída en Seguridad y Defensa. El aumento en la contratación (+4,6%) y en la cartera (+12,1%), muy superiores al de las ventas, apoya la sostenibilidad del crecimiento a medio plazo. Adicionalmente Indra anunció el 29 de julio la compra de Politec, una de las principales empresas independientes de IT en Brasil, reforzando su posición en un mercado clave para su expansión internacional.

- Ebro Foods ha obtenido unos resultados inferiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior (-0,3% en ventas y -9,8% en EBITDA), afectado especialmente por el fuerte incremento del precio del trigo duro en su negocio de pasta. El beneficio neto de las operaciones continuadas aumenta un 1,1% por el resultado financiero positivo consecuencia de su bajo endeudamiento actual. En cuanto a las adquisiciones anunciadas, Ebro Foods espera completar en los próximos meses la adquisición del negocio arrocero de SOS, mientras que la compra de la empresa australiana SunRice no pudo ejecutarse al no alcanzar las mayorías reforzadas necesarias para la aprobación por sus accionistas.

- En el primer semestre de 2011, Clínica Baviera ha aumentado sus ventas y beneficio neto un 4,3% y un 6,1% respectivamente, con una ligera caída del 0,9% en EBITDA por menores márgenes en Oftalmología España. Todas las líneas de negocio aumentaron sus ventas en el periodo, especialmente en Oftalmología Internacional (+9,6%).

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 2011, se estima en 3.706,0 M€ lo que supone 63,66 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	3.323,8
Valores no cotizados e inmuebles	446,2
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(64,0)
Valor neto de los activos (NAV)	3.706,0
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,22
NAV / acción	63,66 €

El NAV por acción ha descendido un 8,6% en el primer semestre del año, en buena medida como consecuencia de la distribución de un dividendo extraordinario de 3,00 € por acción en el mes de abril.

3. Análisis del resultado.

El beneficio neto consolidado de Alba en el primer semestre de 2011 ha sido de 284,0 M€ frente a 148,7 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un aumento de un 91%. Este incremento se debe principalmente a los resultados obtenidos en la venta de un 5% de ACS a principios de febrero, con unas plusvalías antes de impuestos de 187,5 M€ que se recogen en el epígrafe Resultado de activos. El beneficio por acción alcanza 4,85 € en el periodo, frente a 2,49 € en el primer semestre de 2010.

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas ascienden a 157,9 M€ casi un 2,0% superiores al año anterior. Esta variación se ve limitada por los menores resultados aportados por ACS debido a la reducción de participación antes mencionada.

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

El resultado financiero neto, calculado como la diferencia entre ingresos y gastos financieros, se ha mantenido en niveles similares a los del mismo semestre del ejercicio anterior.

El gasto por Impuesto sobre sociedades de 59,2 M€ recoge principalmente el impacto fiscal de las plusvalías obtenidas en el periodo.

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 2010	773.387	1,27%	40,60	31.401
Adquisiciones	1.257.521	2,07%	35,87	44.802
Amortizaciones (Junta General 26-05-10)	<u>(1.430.000)</u>	(2,35%)	38,77	(55.446)
Al 31 de diciembre de 2010	<u>600.908</u>	1,01%	34,54	20.757
Adquisiciones	509.074	0,86%	41,91	21.336
Amortizaciones (Junta General 25-05-11)	<u>(1.030.000)</u>	(1,74%)	37,74	(38.870)
Al 30 de junio de 2011	<u>79.982</u>	0,13%	40,30	3.223

5. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 30 de junio de 2011 no se han producido acontecimientos importantes.