



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS

TERCER TRIMESTRE 2010

- El beneficio consolidado, neto de impuestos, ha sido de 323,9 M€ un 18,2% inferior al del mismo periodo del año anterior. Este descenso se debe a los menores resultados extraordinarios obtenidos por ACS en el periodo. Excluyendo estos resultados extraordinarios, el beneficio neto de Alba habría aumentado un 54,1% en los nueve primeros meses de 2010 respecto al mismo periodo del año anterior.
- El beneficio por acción o BPA se sitúa en 5,45 € por acción, un 16,7% menos que el año anterior.
- Durante los nueve primeros meses de 2010 Alba ha realizado diversas inversiones relevantes como la compra de un 5,70% de Ebro Foods por 124,6 M€ de un 14,23% de Mecalux por 79,0 M€ y de un 12,28% de Pepe Jeans por 37,9 M€

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

Durante el tercer trimestre de 2010 Alba ha realizado inversiones por importe de 249,9 M€

- La mayor inversión realizada ha sido la compra de una participación del 5,70% en el capital social de Ebro Foods por 124,6 M€ a un precio medio de 14,19 euros por acción. El valor de mercado de esta participación a 30 de septiembre supone el 2,8% del valor de los activos de Alba, convirtiéndose en su quinta mayor inversión en sociedades cotizadas y aumentando así la diversificación de su cartera. Ebro Foods es el primer Grupo del sector de la alimentación en España por facturación, beneficios, capitalización bursátil y presencia internacional.
- En julio Alba adquirió una participación del 14,23% en el capital social de Mecalux, un 5,23% directamente y un 9,00% a través del vehículo Deyá Capital SCR, con una inversión total de 79,0 M€. Mecalux es uno de los líderes mundiales en sistemas de almacenaje, con una amplia presencia internacional.
- Asimismo, Alba ha comprado a través de Deyá Capital SCR una participación del 12,28% en Pepe Jeans, con un desembolso de 37,9 M€. El Grupo Pepe Jeans, que incluye también la marca Hackett, es una empresa líder en la industria de la moda con una destacada presencia en Europa y con un elevado grado de diversificación geográfica.
- Durante este trimestre Alba ha adquirido un 0,43% de acciones propias por 8,4 M€ a un precio medio de 33,25 euros por acción. El saldo de autocartera asciende, a 30 de septiembre, a 375.648 acciones, representativas del 0,63% del capital social.
- En este periodo Alba también ha vendido un 0,17% de su participación en ACS por 18,3 M€ a un precio medio de 33,41 euros. La participación ha pasado del 23,48% anterior al 23,31% actual.

Por otra parte, tal y como se anunciaba el 22 de septiembre, Alba ha firmado un compromiso de préstamo de valores con ACS que afecta a 40,3 millones de acciones representativas de un 12,81% del capital social de esta Sociedad. Dicho compromiso, junto a otros similares firmados con otros accionistas significativos, se utilizaría, en su caso, para atender parte de la contraprestación ofrecida por ACS en la Oferta Pública de Canje que la Sociedad ha anunciado que formulará en Alemania sobre la totalidad de las acciones de Hochtief A.G.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS

- **ACS** ha presentado unos buenos resultados en el periodo a pesar del difícil entorno económico, con un incremento del 8,1% en el EBITDA y en el beneficio neto de las operaciones continuadas (excluyendo extraordinarios) y del 12,4% en el Beneficio por Acción Ordinario. Incluyendo extraordinarios, los resultados disminuyen un 36,5% respecto al año anterior por las plusvalías obtenidas en 2009 en la venta de Unión Fenosa. Los resultados ordinarios se ven impulsados por el buen comportamiento de los Servicios Industriales, de las actividades internacionales en Construcción y, en menor medida, de Medio Ambiente y por la aportación a resultados de las participadas cotizadas, que más que compensan la caída en las actividades de construcción en España.
- **Acerinox** ha continuado en la senda de recuperación iniciada a mediados de 2009, con el quinto 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 crecimientos acumulados en producción (+14,6% en acería) y ventas (+51,5%). El resultado neto acumulado en los nueve primeros meses de 2010 asciende a 98 M€ frente a pérdidas de 236 M€ en el mismo periodo del año anterior. Se aprecia sin embargo una cierta ralentización de la demanda desde mediados de año por la incertidumbre sobre la reactivación económica y la evolución del precio del níquel.
- Los resultados de **Prosegur** presentan fuertes crecimientos en el periodo (+17,6% en ventas y +17,3% en EBIT) gracias al buen comportamiento de sus mercados en Latinoamérica, 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 (+9,0%) se debe a gastos financieros extraordinarios ligados a un litigio. Es destacable el crecimiento de las actividades de Seguridad Corporativa en Latinoamérica (+40,4% en ventas), lideradas por Brasil, que compensan el menor crecimiento en España.
- **Ebro Foods** ha obtenido unos buenos resultados en los nueve primeros meses de 2010, con un crecimiento del 15,6% en el EBITDA y del 36,4% en el beneficio recurrente antes de impuestos. Las plusvalías obtenidas en la venta de Puleva elevan el beneficio neto consolidado un 156,9%. A finales de octubre, Ebro anunció un acuerdo de exclusividad con la empresa australiana Riceworkers Ltd. (SunRice) para negociar la compra del 100% de la Sociedad por 600 M AUS\$. SunRice ofrece productos de arroz de alto valor añadido en aproximadamente 60 países, destacando sus operaciones en Australia, Estados Unidos, Oriente Próximo, Papua Nueva Guinea y las Islas Salomón.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

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

<u>Sociedades cotizadas</u>	% participación	Valor en libros Millones de €	Dirección página web
ACS	23,3	1.545,5	www.grupoacs.com
Acerinox	24,2	729,1	www.acerinox.es
Indra	10,0	254,0	www.indra.es
Prosegur	10,0	164,6	www.prosegur.es
Ebro Foods	5,7	117,5	www.ebrofoods.es
Clínica Baviera	20,0	36,9	www.clinicabaviera.com
Antevenio	20,5	3,2	www.antevenio.com
Total valor en libros		2.850,8	
Total valor en Bolsa (30-09-10)		4.134,7	
Plusvalía latente		1.283,9	

<u>Capital Desarrollo</u>	% participación	Valor en libros Millones de €	Dirección página web
Mecalux (1) (2)	14,2	79,0	www.mecalux.es
Pepe Jeans (1)	12,3	37,9	www.pepejeans.com
Ros Roca (1)	16,8	31,0	www.rosroca.com
Ocibar (1)	21,7	7,4	www.portadriano.com
Otras		0,4	
Total valor en libros		155,7	

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

Notas:

(1) A través de Deyá Capital S.C.R.

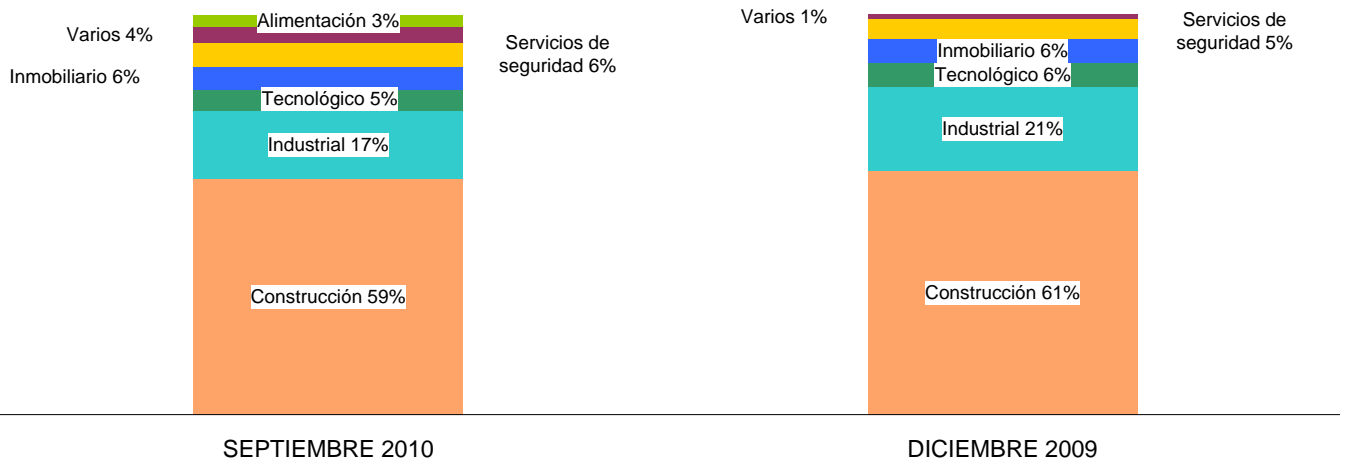
(2) Incluye una participación directa de Alba del 5,23%

IV. 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 septiembre de 2010, se estima en 4.136,2 M€, lo que supone 70,16 € por acción una vez deducida la autocartera.

	<i>Millones de Euros</i>
Valores cotizados	4.134,7
Valores no cotizados e inmuebles	403,0
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(401,5)
Valor neto de los activos (NAV)	4.136,2
Millones de acciones (deducida autocartera)	58,95
NAV / acción	70,16 €

V. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS(1) (GAV)



La inversión en ACS se incluye en el sector 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⁽²⁾:

Servicios Industriales	25%
Construcción	17%
Servicios Urbanos	10%
Concesiones	6%
Energía	1%
	<hr/>
	59%

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

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

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio ha sido de 323,9 M€ frente a los 396,0 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 18,2%. Esta disminución se debe a los menores resultados extraordinarios obtenidos por ACS en este año; así, mientras que en los nueve primeros meses de 2009 la venta de la participación de ACS en Unión Fenosa supuso para Alba la imputación de un beneficio de 248,4 M€, en el mismo periodo del presente año los resultados de Alba procedentes de resultados extraordinarios de ACS se han reducido a 96,5 M€, obtenidos principalmente en la venta de parte de su participación en Abertis.

Excluyendo tanto los resultados extraordinarios del año pasado como los de éste, el beneficio neto habría aumentado un 54,1% en los nueve primeros meses del ejercicio respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la mejora de los resultados ordinarios de las sociedades participadas, especialmente de Acerinox, y a la incorporación de la participación en Indra al perímetro de consolidación en julio de 2009.

El beneficio por acción alcanza 5,45 € un 16,7% menos que el año anterior.

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 periodo, han pasado de 3,8 M€ positivos en los nueve primeros meses de 2009 a 7,5 M€ positivos en el mismo periodo de 2010.

CUENTA DE RESULTADOS

	Millones de euros	
	30/09/2010	30/09/2009
Participación en beneficios de sociedades asociadas	314,5	393,5
Ingresos por arrendamientos	11,8	12,3
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	-	0,2
Resultado de activos	5,9	3,5
Comisiones e Ingresos financieros	25,4	18,9
Suma	357,6	428,4
Gastos de explotación	(12,3)	(12,7)
Gastos financieros	(17,9)	(15,1)
Amortizaciones	(0,8)	(0,7)
Impuesto sobre sociedades	(1,0)	(2,1)
Minoritarios	(1,7)	(1,8)
Suma	(33,7)	(32,4)
Beneficio neto	323,9	396,0
Beneficio por acción (€)	5,45	6,54

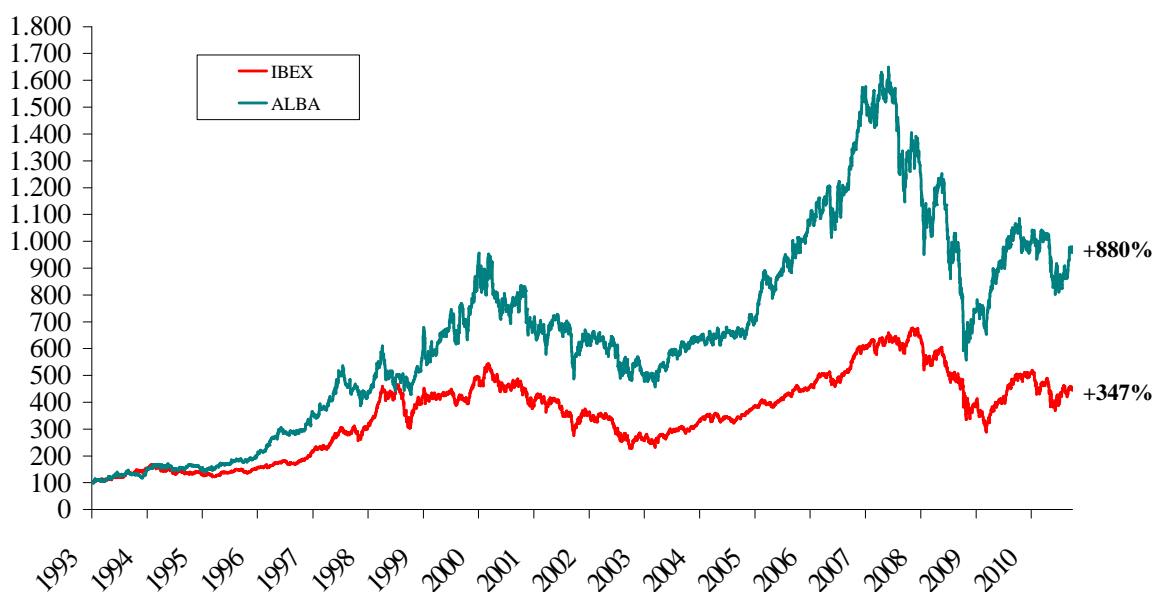
BALANCES CONSOLIDADOS (1)

Activo	Millones de euros		Pasivo	Millones de euros	
	30/09/2010	31/12/2009		30/09/2010	31/12/2009
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	229,4	229,2	<i>Capital social (2)</i>	59,3	60,8
<i>Inmovilizado material</i>	12,3	12,9	<i>Reservas y autocartera</i>	2.463,5	2.335,5
<i>Inversiones en asociadas</i>	2.850,8	2.723,7	<i>Beneficios del ejercicio</i>	323,9	390,6
<i>Activos disponibles para la venta a largo plazo</i>	155,7	38,9	<i>Accionistas minoritarios</i>	1,6	0,7
<i>Otras inversiones financieras y otros activos</i>	80,7	81,8	Patrimonio neto	2.848,3	2.787,6
Activo no corriente	3.328,9	3.086,5	Provisiones para riesgos y gastos	4,7	6,8
Activos financieros para negociar	22,7	22,5	Otros pasivos no corrientes	32,7	32,7
Deudores y resto de activos	25,4	80,6	Deuda financiera neta	450,1	356,7
			Acreeedores a corto plazo	41,2	5,8
Total activo	3.377,0	3.189,6	Total pasivo	3.377,0	3.189,6

(1) Ejercicio 2010 no auditado.

(2) El capital social al 30/09/10 está formado por 59.330.000 acciones de 1 €de valor nominal.

VII. EVOLUCION EN BOLSA



- En los nueve primeros meses del año 2010 la cotización de la acción de Alba ha descendido un 1,37% al pasar de 36,55 € a 36,05 €, lo que compara favorablemente con la evolución del IBEX 35, que en el mismo periodo ha descendido un 11,94% hasta 10.515 puntos.

VIII. DIVIDENDO

- El 29 de octubre Alba ha hecho efectivo el pago de un dividendo, a cuenta del presente ejercicio, por importe de 0,50 € por acción, equivalente a un 50% del valor nominal de las acciones, en línea con el importe distribuido a cuenta a finales del año pasado.

(4 de noviembre de 2010)