



Informe de revisión limitada de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. por encargo del Consejo de Administración

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Corporación Financiera Alba, S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance al 30 de junio de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio 2024 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



Begoña Pradera Goiri

23 de septiembre de 2024





**CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados Financieros intermedios consolidados
condensados correspondientes al primer semestre del
ejercicio 2024**



BALANCES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

ACTIVO	Notas	30/06/2024	31/12/2023 (*)
Inversiones inmobiliarias	5	298,1	301,2
Inmovilizado material	6	1,2	1,3
Otro inmovilizado intangible		0,1	0,1
Inversiones en asociadas	8	2.708,9	2.717,0
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	9	1.863,1	1.831,0
Otros activos financieros	10	88,9	88,4
Otras cuentas a cobrar		4,5	4,5
Activos por impuesto diferido		0,1	0,2
ACTIVO NO CORRIENTE		4.964,9	4.943,7
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7 y 9	18,9	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	47,7	40,0
Otros activos financieros	12	48,5	68,0
Efectivo y otros medios equivalentes	12	350,9	337,9
ACTIVO CORRIENTE		466,0	445,9
TOTAL ACTIVO		5.430,9	5.389,6
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2024	31/12/2023 (*)
Capital Social	13	60,3	60,3
Reservas por ganancias acumuladas y otros	13	4.682,8	4.665,7
Patrimonio Neto		4.743,1	4.726,0
Intereses Minoritarios	13	59,2	60,1
PATRIMONIO NETO TOTAL		4.802,3	4.786,1
Deudas con entidades de crédito	17	220,0	70,0
Otros Pasivos financieros	10	30,1	30,1
Provisiones	15	0,4	0,4
Pasivos por impuesto diferido		26,7	25,0
PASIVO NO CORRIENTE		277,2	125,5
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	31,8	33,5
Deudas con entidades de crédito	17	319,6	444,5
PASIVO CORRIENTE		351,4	478,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.430,9	5.389,6

(*) El Balance consolidado a 31 de diciembre de 2023 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2024.



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS

CONDENSADAS

(En millones de €)

	Notas	30/06/2024	30/06/2023 (*)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	78,7	98,7
Cifra de negocios	21	7,7	42,3
Otros ingresos	21	2,7	3,9
Aprovisionamientos		-	(16,1)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(3,9)	(8,8)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		-	2,5
Deterioro de valor de activos financieros	8	(26,5)	(4,4)
Gastos de personal	22.a	(6,2)	(16,4)
Otros gastos de explotación		(7,2)	(16,5)
Amortizaciones		(0,2)	(3,6)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		45,1	81,6
Ingresos financieros	22.b	35,1	17,2
Gastos financieros y diferencias de cambio		(7,4)	(5,9)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	9, 10 y 22.c	19,3	56,4
RESULTADO FINANCIERO		47,0	67,7
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		92,1	149,3
Gasto por impuesto sobre sociedades		(1,2)	(1,9)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		90,9	147,4
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		90,9	147,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios		0,9	(0,5)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		91,8	146,9
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)	13	1,52	2,48

(*) La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada condensada a 30 de junio de 2023 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2024.



ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

CONDENSADOS

(En millones de €)

	<u>Notas</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023 (*)</u>
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		92,1	149,3
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		0,2	3,6
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	3,9	8,8
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	(78,7)	(98,7)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		-	(2,5)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	9, 10 y 22c	(19,3)	(56,4)
Deterioro de valor de activos financieros	8	26,5	4,4
Ingresos financieros	22.b	(35,1)	(17,2)
Gastos financieros		7,4	5,9
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos	8 y 9	64,3	40,2
Otros activos y pasivos corrientes		(8,3)	(0,8)
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(0,2)	(0,4)
Cobro de intereses		12,6	10,7
Pago de intereses		(7,4)	(5,9)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		58,0	41,0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de otros activos financieros	9, 10 y 12	(46,4)	(130,0)
Ventas de otros activos financieros	9, 10 y 12	35,1	189,7
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(0,8)	(1,3)
Compras de inmovilizado material e intangible		(0,1)	(0,1)
Otros movimientos (Pérdida de control de Nuadi, Facundo y Gesdocument)		-	(15,9)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(12,2)	42,4
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos	13	(57,9)	-
Pago otros pasivos financieros		-	(0,8)
Disposición de deudas con entidades de crédito	17	150,0	8,0
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	17	(124,9)	(12,5)
CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(32,8)	(5,3)
INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA		13,0	78,1
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01		337,9	198,3
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 30/06 (nota 12)		350,9	276,4

(*) El Estado intermedio de flujos de efectivo consolidado condensado a 30 de junio de 2023 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2023.



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS A 30 DE JUNIO DE 2024 DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

1. Actividades

Corporación Financiera Alba, S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad domiciliada en Madrid (España), con un conjunto de participaciones significativas en una serie de empresas, con actividades en distintos sectores económicos, que se detallan más adelante. También forman parte de sus actividades básicas la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y la participación en empresas a través de Capital Riesgo. Alba y sus sociedades filiales integran el Grupo Alba (en adelante “Alba” o el “Grupo”).

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2023, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía, así como en la página web del grupo www.corporacionalba.es y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

2. Declaración de conformidad

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma internacional de información financiera NIC 34 – Estados Financieros intermedios y las circulares 1/2008 y 5/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Dichos Estados Financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados Financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023.

Estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 23 de septiembre de 2024.

3. Bases de presentación de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados y otra información

3.1. Principios contables

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al primer semestre de 2024 han sido elaborados aplicando los mismos principios y políticas contables (NIIF-UE) que los aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, excepto por las siguientes modificaciones a las normas, que no han tenido impacto significativo en los Estados Financieros intermedios consolidados condensado del Grupo, y que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2024 y, por lo tanto, son de aplicación por primera vez en este ejercicio:

- Modificación a la NIC 1. Clarificaciones respecto a la presentación como corrientes o no corrientes de pasivos, y en particular con vencimiento condicionado al cumplimiento de covenants.
- Modificación a la NIC 7 y NIIF 7. Introduce modificaciones de desglose de información en los estados financieros respecto a los acuerdos con proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y el riesgo de liquidez.
- Modificación a la NIIF 16. Modificación que aclara la contabilidad posterior de los pasivos por arrendamiento surgidos en operaciones de venta y posterior arrendamiento (sale & lease-back).



Es decir, estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados del Grupo Alba han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones (NIC 1-117 y 1-118):

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable o valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

3.2. Utilización de juicios y estimaciones

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados se utilizan juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados se refieren a:

- La estimación del valor recuperable de las participaciones en asociadas con indicios de deterioro.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de determinados activos financieros no cotizados e inversiones inmobiliarias.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

3.3. Estacionalidad y carácter cíclico de las transacciones.

Las transacciones desarrolladas por el Grupo no están sujetas a estacionalidad excepto por la estacionalidad de las actividades llevadas a cabo por las sociedades asociadas.

3.4. Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global. Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en una subsidiaria y tiene la posibilidad de influir en dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder sobre la subsidiaria. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:



- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. En aquellos casos en los que el Grupo constituye entidades de capital riesgo, o participa en ellas, con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos considerando lo establecido en la NIIF 10, si existe control y, por tanto, si deben ser o no objeto de consolidación por integración global. Dichos métodos tienen en consideración, entre otros elementos, el alcance de la facultad de adopción de decisiones, los derechos en poder de terceros, la remuneración a la que se tiene de conformidad con los acuerdos de retribución pertinente o la exposición del responsable de adoptar decisiones a la variabilidad de los rendimientos de otras participaciones que tenga en la participada. Entre dichas entidades se encuentran las entidades de capital riesgo participadas o gestionadas por el Grupo y las inversiones de éstas.

En el momento de adquisición de una sociedad dependiente, calcula el valor razonable de sus activos y pasivos en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes “Intereses Minoritarios” dentro del “Patrimonio Neto Total” del Balance intermedio consolidado condensado y “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia consolidada condensada.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las sociedades del Grupo se han consolidado por el método de integración global, integrándose en los Estados Financieros intermedios consolidados condensados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

3.5. Sociedades asociadas

Se consideran sociedades asociadas aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa, aunque no alcance una participación del 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración o la posibilidad de nombrar un consejero, la participación en el proceso de fijación de políticas y la permanencia de la participación.



A continuación, se muestra la información correspondiente a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023:

Sociedad asociada	Porcentaje de participación			Representación en el Consejo de Administración
	A 30/06/2024	A 31/12/23	Variación	A 30/06/2024
Acerinox, S.A.	19,29	19,29	-	3
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (1)	7,59	7,59	-	1
CIE Automotive, S.A.	13,66	13,66	-	1
Ebro Foods, S.A.	14,52	14,52	-	2
Profand Fishing Holding, S.L.	23,71	23,71	-	2
Piolin II, S.à.r.l. (2)	25,09	25,09	-	1
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (3)	25,73	25,73	-	-
Viscofan, S.A.	14,25	14,25	-	1

(1) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 6,23% en Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct".

(2) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 24,98% en Parques Reunidos.

(3) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 5,33% de Naturgy, que sumada al 0,11% de participación directa que posee Alba, da un total de participación en Naturgy de 5,44%. Alba tiene un Consejero en Rioja Acquisition, S.à.r.l., filial de Rioja Luxembourg, S.à.r.l. y accionista directo de Naturgy.

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 no se han producido variaciones en las participaciones en asociadas.

4. Distribución de Resultados y reparto de dividendos

La distribución del beneficio del ejercicio 2023 que la Junta General de Accionistas ha aprobado en su reunión de 17 de junio de 2024 ha sido la siguiente (en millones de euros):

Bases de Reparto	2023
Beneficio del ejercicio	194,1
Total	194,1
Distribución	
A Reservas	194,1
Total	194,1

Adicionalmente, en la misma fecha, la Junta General de Accionistas ha aprobado el pago del siguiente dividendo con cargo a reservas voluntarias:

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de €
<u>Año 2024</u>			
Dividendo ejercicio 2024	60.305.186	0,96	57,9



5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. CBRE Valuation Advisory, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La metodología utilizada para calcular el valor de mercado de bienes de inversión consiste en la preparación de 10 años de proyecciones de ingresos y gastos de cada activo que luego se actualizarán a la fecha del estado de situación financiera, mediante una tasa de descuento de mercado. La cantidad residual al final del año 10 se calcula aplicando una tasa de retorno (“Exit yield” o “Cap rate”) de las proyecciones de los ingresos netos del año 11. Los valores de mercado así obtenidos son analizados mediante el cálculo y el análisis de la capitalización del rendimiento que está implícito en esos valores. Las proyecciones están destinadas a reflejar la mejor estimación de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. Tanto la tasa de retorno como la tasa de descuento se definen de acuerdo al mercado nacional y las condiciones del mercado institucional.

El método de valoración utilizado considera cada inmueble de manera individual, sin contemplar ningún tipo de ajuste por pertenecer a una gran cartera de inmuebles. Para cada propiedad ha sido asumida una tasa de capitalización de la renta considerada de mercado, que posteriormente ha sido ajustada en función de los siguientes parámetros:

- La duración del contrato de arrendamiento y la solvencia del inquilino.
- La ubicación del local dentro del municipio en el que se encuentra (zona centro, área metropolitana o periferia).
- El entorno inmediato de la propiedad.
- El estado de mantenimiento de la propiedad (externo e interno).
- La distribución de la superficie entre bajo rasante y sobre rasante de la propiedad.
- La fachada a una calle o más de una (esquina, chaflán).
- La situación de alquiler respecto a la renta de mercado.

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo a 1-1-23	317,5
Aumentos	3,1
Variación del valor razonable	<u>(19,4)</u>
Saldo a 31-12-23	301,2
Saldo a 1-1-24	301,2
Aumentos	0,8
Variación del valor razonable	<u>(3,9)</u>
Saldo a 30-06-24	<u>298,1</u>

A 30 de junio de 2024 los aumentos corresponden íntegramente a mejoras realizadas en los inmuebles.



Los datos más significativos relativos a la superficie alquilable son los siguientes:

	<u>30/06/2024 (*)</u>	<u>31-12-23</u>
Superficie sobre rasante (m ²)	36.725	42.420
Superficie alquilada (m ²)	34.940	41.429
Ocupación (%)	95,1%	97,7%

(*) A 30 de junio de 2024 no se ha incluido la superficie de uno de los edificios por estar realizándose una reforma integral del mismo.

A continuación, se muestra un análisis de sensibilidad de las principales variables tenidas en cuenta en la valoración de la totalidad de las inversiones inmobiliarias de Alba. La siguiente tabla muestra cual sería la variación en el valor razonable de la totalidad de las inversiones inmobiliarias ante un descenso/incremento del 10% en las rentas de la totalidad de los inmuebles y ante un descenso/incremento de 25 puntos básicos en la tasa de retorno ("Exit yield"):

<u>Ejercicio</u>	<u>-10% renta</u>	<u>EXIT YIELD + 25% PPB</u>	<u>EXIT YIELD - 25% PPB</u>	<u>+10% renta</u>
30/06/2024	-7,88%	-5,23%	6,04%	7,78%
31/12/2023	-5,71%	-5,61%	6,34%	7,64%

Los gastos relacionados con la superficie libre no son significativos para su desglose.

Se formalizan pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos estos bienes.



6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del Balance intermedio consolidado condensado adjunto ha sido el siguiente:

	Inmuebles	Otro inmovilizado	Inmovilizado Material
<u>Coste:</u>			
Saldo a 01/01/2023	11,6	37,8	49,4
Aumentos	-	0,3	0,3
Otros movimientos (pérdida de control Nuadi, Facundo y Gesdocument)	(11,6)	(26,9)	(38,5)
Saldo a 31/12/2023	-	11,2	11,2
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo a 01/01/2023	(5,5)	(21,1)	(26,6)
Aumentos	-	(1,8)	(1,8)
Otros movimientos (pérdida de control Nuadi, Facundo y Gesdocument)	5,5	13,0	18,5
Saldo a 31/12/2023	-	(9,9)	(9,9)
<u>Provisiones:</u>			
Saldo a 01/01/2023	(0,3)	-	(0,3)
Otros movimientos (pérdida de control Nuadi, Facundo y Gesdocument)	0,3	-	0,3
Saldo a 31/12/2023	-	-	-
Saldo a 31/12/2022	-	1,3	1,3
<u>Coste:</u>			
Saldo a 01/01/2024	-	11,2	11,2
Aumentos / Bajas	-	-	-
Saldo a 30/06/2024	-	11,2	11,2
<u>Amortización Acumulada:</u>			
Saldo a 01/01/2024	-	(9,9)	(9,9)
Aumentos	-	(0,1)	(0,1)
Saldo a 30/06/2024	-	(10,0)	(10,0)
Saldo a 30/06/2024	-	1,2	1,2

Se formalizan pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos estos bienes.



7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2024 el grupo ha clasificado como “activo no corriente mantenido para la venta” la totalidad de la participación que posee en Monbake Grupo Empresarial, S.A., a través de Tarasios Investments, S.L. Si bien la venta se ha producido al inicio del segundo semestre del ejercicio 2024 (nota 25), por importe de 18,9 millones de euros, la decisión de venta fue tomada con anterioridad.

8. Inversiones en asociadas

La información relevante de las sociedades incluidas en este capítulo es la siguiente:

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global
Acerinox, S.A.							
A junio 2024	4.578,0	1.825,8	2.036,9	1.785,5	2.780,9	114,5	83,2
A diciembre 2023	4.321,7	1.777,1	1.902,4	1.733,2	6.608,0	228,1	(146,6)
Aegis Lux 2, S.à.r.l (Verisure)							
A junio 2024	807,0	15.185,1	1.349,1	8.743,9	1.683,5	(82,7)	-
A diciembre 2023	674,7	15.327,5	1.263,6	8.691,7	3.090,0	(280,2)	-
CIE Automotive, S.A.							
A junio 2024	1.849,3	3.982,5	1.992,5	2.035,9	2.062,2	183,8	(0,3)
A diciembre 2023	1.797,0	3.872,0	1.837,7	2.170,1	3.959,5	320,2	(91,2)
Ebro Foods, S.A.							
A junio 2024	1.708,1	2.293,6	1.285,7	446,6	1.580,1	108,9	46,8
A diciembre 2023	1.627,1	2.244,5	1.192,3	457,2	3.084,5	187,0	(29,8)
Piolin II, S.à.r.l (Parques Reunidos)							
A junio 2024	162,7	2.340,9	568,1	1.787,1	289,8	(116,9)	-
A diciembre 2023	130,0	2.507,3	422,0	1.940,0	830,1	(123,2)	-
Profand Fishing Holding, S.L.							
A junio 2024	407,1	364,8	339,5	276,5	475,1	2,4	0,9
A diciembre 2023	411,4	366,1	333,0	288,1	913,9	1,0	(17,4)
Rioja Luxembourg, S.à.r.l (Naturgy)							
A junio 2024	174,0	3.311,0	18,0	1.481,0	-	157,0	(68,0)
A diciembre 2023	161,0	3.251,0	9,0	1.506,0	-	305,0	278,0
Viscofan, S.A.							
A junio 2024	800,3	626,1	372,0	137,7	593,1	68,8	(17,5)
A diciembre 2023	764,0	643,5	339,3	110,4	1.225,8	141,0	1,7



a) Inversiones en asociadas en el primer semestre de 2024

Las variaciones habidas en este capítulo en el primer semestre del ejercicio 2024 han sido las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01/01/2024	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Deterioro	Valor consolidado a 30/06/2024	Valor en bolsa a 30/06/2024
Acerinox, S.A.	622,1	22,1	(14,9)	-	15,9	(9,8)	635,4	466,1
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	283,1	(6,3)	-	-	(6,5)	-	270,3	-
CIE Automotive, S.A.	420,0	25,1	(7,3)	-	(0,6)	-	437,2	424,7
Ebro Foods, S.A.	370,7	15,8	(9,8)	-	5,3	(16,7)	365,3	347,2
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	76,4	(29,3)	-	-	(2,5)	-	44,6	-
Profand Fishing Holding, S.L.	82,0	(0,2)	-	-	-	-	81,8	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	510,8	41,7	(0,4)	-	(18,0)	-	534,1	722,9 (*)
Viscofan, S.A.	351,9	9,8	(10,6)	-	(10,9)	-	340,2	407,6
TOTALES	2.717,0	78,7	(43,0)	-	(17,3)	(26,5)	2.708,9	

(*) Este valor es el de la participación en Naturgy neto de la deuda de Rioja.

Las variaciones durante el primer semestre de 2024 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente, a los ajustes por los resultados de conversión y a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto.



A 30 de junio de 2024, las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización es inferior al valor en libros son: Acerinox, S.A., Ebro Foods, S.A. y CIE Automotive, S.A. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calcula el valor en uso de cada inversión, siendo revisado por el Departamento Financiero sin participación de expertos independientes.

La metodología utilizada en el cálculo del valor en uso a 30 de junio de 2024 es la misma que la utilizada a 31 de diciembre de 2023 y se encuentra descrita en la nota 10 de las Cuentas anuales Consolidadas de la Sociedad.

A 30 de junio de 2024, Alba ha reconocido un deterioro de valor en las participaciones de Ebro Foods, S.A. y Acerinox, S.A. por importe de 16,7 y 9,8 millones de euros respectivamente. En el caso de Ebro Foods, S.A. este importe es adicional a los 45,2 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2023. Por lo tanto, el deterioro total en la participación de Ebro Foods, S.A. a 30 de junio de 2024 asciende a 61,9 millones de euros.

Las hipótesis utilizadas a 30 de junio de 2024 han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.	CIE Automotive, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,8%	1,5%	2,0%
Tasa de descuento (WACC)	9,4%	7,2%	9,0%
Estructura de capital:			
Capital	80,0%	80,0%	80,0%
Deuda	20,0%	20,0%	20,0%
Tasa de Fondos Propios	10,6%	8,0%	10,0%
Coste de la deuda después de impuestos	4,6%	4,1%	5,0%
Valor en uso estimado (€/acción)	13,23	16,36	33,63

A continuación, se incluye un resumen de las principales hipótesis asumidas en las proyecciones financieras utilizadas en el período explícito de valoración (2024-2028) para Acerinox, S.A., Ebro Foods, S.A. y CIE Automotive, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: tanto en Ebro Foods, S.A. como en CIE Automotive, S.A. se proyectan crecimientos moderados y se asume, de manera conservadora, que los ingresos a perpetuidad se mantienen en línea con el último año del periodo explícito proyectado. Por su parte, Acerinox, S.A., tras una caída de los ingresos en 2024, se estima una vuelta a niveles normalizados con un ligero incremento en los años posteriores. Adicionalmente, en línea con las dinámicas propias del sector cíclico en el que opera, los ingresos a perpetuidad toman como referencia el promedio de los últimos años.



- Márgenes de EBITDA: se proyecta la continuación de una rentabilidad normalizada para Ebro Foods, S.A., en línea con la de 2023, tras la caída registrada en 2022, gracias a la estabilización de los costes de las materias primas y a unos menores costes de transporte y energía. En Acerinox, S.A., se estima una contracción del margen en 2024 coincidiendo con la parte baja del ciclo y una expansión hasta alcanzar un nivel normalizado en 2025, en línea con el promedio histórico, que se mantiene estable los siguientes ejercicios. Teniendo en cuenta la ciclicidad del negocio, se asume un margen a perpetuidad en línea con el promedio de los últimos 20 años. Por su parte, para CIE Automotive, S.A. se asumen márgenes decrecientes desde 2024 hasta el Valor Terminal, en línea con niveles históricos.
- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantienen estables en el periodo explícito para Ebro Foods, S.A. y CIE Automotive, S.A., en línea con la media histórica mientras que, para Acerinox S.A., se incrementa ligeramente la necesidad de inversión hasta niveles normalizados. Las medias históricas no incluyen adquisiciones y, de igual manera, las proyecciones financieras no contemplan adquisiciones ni ventas de negocios.
- La tasa impositiva aplicada en el periodo proyectado para Ebro Foods, S.A. y Acerinox, S.A. oscila entre 27,0% y 27,5%, ya que ambas Sociedades tienen actividades en jurisdicciones con tipos impositivos superiores al español (25,0%). En cuanto a CIE Automotive, S.A., se asume una tasa impositiva del 25,0% en el periodo proyectado.
- La variación del capital circulante asume una convergencia hacia los promedios históricos.

En las valoraciones realizadas a 30 de junio de 2024, el Coste de los Fondos Propios ha oscilado, según cada Sociedad, entre el 8,0% (Ebro Foods, S.A.) y el 10,6% (Acerinox, S.A.) y la tasa WACC entre el 7,2% (Ebro Foods, S.A.) y el 9,4% (Acerinox, S.A.). Estas tasas de descuento están en línea con las empleadas en las valoraciones realizadas para estas Sociedades en periodos anteriores y han sido contrastadas, en primer lugar, con las estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia de Alba.

A continuación, se muestra la evolución vs. el año anterior de la tasa de fondos propios y de la rentabilidad del bono a 10 años para las sociedades participadas con indicadores de deterioro:

	30/06/2024	31/12/2023
<u>Acerinox, S.A.</u>		
Coste de los Fondos Propios	10,6%	10,7%
Rentabilidad Bono a 10 años	3,4%	3,0%
<u>Ebro Foods, S.A.</u>		
Coste de los Fondos Propios	8,0%	8,0%
Rentabilidad Bono a 10 años	3,4%	3,0%
<u>CIE Automotive, S.A.</u>		
Coste de los Fondos Propios	10,0%	n.a.
Rentabilidad Bono a 10 años	3,4%	n.a.



Una menor rentabilidad del bono a 10 años a diciembre 2023 con respecto a junio de 2024 recoge la expectativa de una bajada de tipos de interés que se esperaba como inminente a final de 2023 y que finalmente se ha retrasado. Por su parte, las betas y las primas de riesgo de mercado de las sociedades asociadas permanecieron prácticamente inalteradas. La tasa de los fondos propios también se ha mantenido inalterada para Ebro Foods, S.A. y CIE Automotive, S.A. En cambio, dicha tasa en Acerinox, S.A. se encuentra ligeramente por debajo de la asumida en la valoración realizada en diciembre 2023, debido a las modificaciones realizadas en la prima de riesgo específica (1,1% vs. 1,5% en diciembre 2023).

Como se ha explicado en ocasiones anteriores, la aplicación de la prima de riesgo específica se utiliza para elevar / reducir el coste de los fondos propios, provocando también un incremento / descenso de la tasa de descuento (WACC). Para confirmar la razonabilidad de las tasas de descuento resultantes, Alba realiza un ejercicio de contraste de éstas con las empleadas por los analistas para cada una de las sociedades.

Por su parte, a 30 de junio de 2024, la tasa de crecimiento a perpetuidad ha oscilado entre el 1,5% y el 2,0% anual, en línea con las últimas valoraciones realizadas para estas mismas Sociedades en el pasado. Esta variable también se contrasta con una muestra significativa de informes recientes de analistas, sin que, como ya se ha comentado, se hayan producido variaciones significativas respecto a valoraciones anteriores.

A 30 de junio de 2024, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.	CIE Automotive, S.A.
Tasa de descuento (WACC)			
Tasa utilizada en junio de 2024	9,4%	7,2%	9,0%
Tasa que iguala el valor en libros	9,4%	7,2%	10,3%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa utilizada en junio de 2024	1,8%	1,5%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	1,8%	1,5%	0,4%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Tasa utilizada en junio de 2024	8,9%	12,0%	17,0%
Margen que iguala el valor en libros	8,9%	12,0%	14,7%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-	-	-9,7%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-	-	-1,7%



A 30 de junio de 2024 una variación en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso tendría el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.	CIE Automotive, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
+ 0,25%	-3,1%	-5,3%	-4,5%
- 0,25%	3,3%	5,8%	4,8%
+ 0,5%	-6,0%	-10,2%	-8,7%
- 0,5%	6,8%	12,1%	10,0%
Crecimiento a perpetuidad			
+ 0,25%	1,8%	3,8%	4,1%
- 0,25%	-1,7%	-3,4%	-3,8
+ 0,5%	3,7%	7,9%	8,6%
- 0,5%	-3,2%	-6,6%	-7,4%
Margen de EBITDA			
+ 0,5%	6,3%	6,7%	4,5%
- 0,5%	-6,3%	-6,7%	-4,5%
+ 1%	12,5%	13,4%	8,9%
- 1%	-12,5%	-13,4%	-8,9%



b) Inversiones en asociadas 2023

Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2023 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01/01/2023	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y trasposos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Deterioro	Valor consolidado a 31/12/2023	Valor en bolsa a 31/12/2023
Acerinox, S.A.	636,9	42,6	(29,4)	-	(28,0)	-	622,1	512,5
Aegis Lux 2, S.à.r.l (Verisure)	310,8	(22,3)	-	-	(5,4)	-	283,1	-
CIE Automotive, S.A.	401,1	43,8	(14,2)	-	(10,7)	-	420,0	420,9
Ebro Foods, S.A.	412,9	27,1	(12,7)	-	(11,4)	(45,2)	370,7	346,8
Piolin II, S.à.r.l (Parques Reunidos)	105,4	(29,7)	-	-	0,7	-	76,4	-
Profând Fishing Holding, S.L.	81,2	(1,5)	-	2,3	(3,1)	3,1	82,0	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l (Naturgy)	358,8	80,6	(1,6)	-	73,0	-	510,8	1.076,5 (*)
Viscofân, S.A.	344,6	20,2	(12,9)	-	-	-	351,9	355,2
TOTALES	2.651,7	160,8	(70,8)	2,3	15,1	(42,1)	2.717,0	

(*) Este valor es el de la participación en Naturgy neto de la deuda de Rioja.

Las variaciones en 2023 en el patrimonio neto consolidado se debieron, principalmente, a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto y a la variación de autocartera.



A 31 de diciembre de 2023 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a final de año era inferior al valor en libro eran: Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A.. Las hipótesis utilizadas a 31 de diciembre de 2023 para el cálculo del valor en uso, de estas dos sociedades asociadas, fueron las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,8%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	9,4%	7,2%
Estructura de capital:		
Capital	80,0%	80,0%
Deuda	20,0%	20,0%
Tasa de Fondos Propios	10,7%	8,0%
Coste de la deuda después de impuestos	4,4%	3,9%
Valor en uso estimado (€/acción)	13,34	16,60

A 31 de diciembre de 2023, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de descuento (WACC)		
Tasa utilizada en 2023	9,4%	7,2%
Tasa que iguala el valor en libros	9,7%	7,2%
Crecimiento a perpetuidad		
Tasa utilizada en 2023	1,8%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	1,2%	1,5%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal		
Tasa utilizada en 2023	8,8%	12,0%
Margen que iguala el valor en libros	8,5%	12,0%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-6,3%	-
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-0,2%	-

A 31 de diciembre de 2023 una variación en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso de Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A. hubiera tenido el siguiente efecto en dicho valor:



Variación	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)		
+ 0,25%	-2,9%	-5,0%
- 0,25%	3,1%	5,5%
+ 0,5%	-5,6%	-9,7%
- 0,5%	6,4%	11,5%
Crecimiento a perpetuidad		
+ 0,25%	1,6%	3,4%
- 0,25%	-1,5%	-3,2%
+ 0,5%	3,3%	7,2%
- 0,5%	-2,9%	-6,0%
Margen de EBITDA		
+ 0,25%	5,9%	6,2%
- 0,25%	-5,9%	-6,2%
+ 0,5%	11,8%	12,5%
- 0,5%	-11,8%	-12,5%

9. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados

El porcentaje de participación en las inversiones a valor razonable con cambios en resultados a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 son las siguientes:



	%	
	jun-24	dic-23
A largo plazo no cotizadas		
Arta Capital Fund III, F.C.R. (*)	33,70	33,70
Atlantic Aviation Holding Corporation (1)	10,45	10,45
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
Food Delivery Brands, S.A. (a través de Tasty Topco, S.C.A.) (*)	3,13	3,13
Gesdocument y Gestion, S.A. (*)	46,53	46,53
Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A. (a través de Folkstone, S.L.) (*)	7,76	7,76
Grupo Disfasa, S.A. (grupo Facundo) (*)	31,73	31,73
Grupo Nuadi Components, S.L. (*)	37,43	37,43
In-Store Media Group, S.A. (*)	18,89	18,89
March PE Global, SCR, S.A.	33,33	33,33
March PE Global II, SCR, S.A.	21,70	21,70
Marsala Activos, S.L.U. (Vitaly) (*)	21,41	21,41
Monbake Grupo Empresarial, S.A. (a través de Tarasios Investments, S.L.) (3) (*)	3,70	3,70
Nature Topco UK Limited (2)	13,72	13,72
Topco Satlink, S.L. (*)	7,20	7,20
A largo plazo cotizadas		
Befesa Holding, S.à.r.l.	8,66	8,66
Global Dominion Access, S.A.	5,61	5,61
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.	5,82	5,01
Technoprobe, Spa	5,01	5,23

(1) A través de esta sociedad, Alba posee una participación en Atlantic Aviation FBO Inc.

(2) A través de esta sociedad, Alba posee una participación en ERM Worldwide Group Limited.

(3) A 30 de junio la participación que el Grupo posee en Monbake Grupo empresarial, S.A., a través de Tarasios Investment, S.L., se encuentra clasificada como mantenida para la venta (Nota 7).

(*) Inversiones que el Grupo posee a través de Deya Capital IV, SCR, S.A.U. y que están gestionadas por Artá Capital, SGEIC, S.A.U.

Durante el primer semestre de 2024 se han recibido dividendos de estas inversiones cotizadas y no cotizadas, por importe de 21,3 millones de euros.

El movimiento habido durante el primer semestre de 2024 y 2023 ha sido el siguiente:



Saldo a 01/01/2023	1.364,2
Altas	222,1
Variación de valor razonable	118,4
Reclasificación de "otros activos financieros corrientes"	79,8
Reclasificación a "otros activos financieros corrientes"	(10,7)
Otros movimientos	<u>57,2</u>
Saldo a 31/12/2023	1.831,0
Altas	46,2
Variación de valor razonable	19,8
Traspaso a "Activos No Corrientes Mantenidos Para la Venta"	(18,9)
Reclasificación a "otros activos financieros corrientes"	<u>(15,0)</u>
Saldo a 30/06/2024	1.863,1

En el primer semestre de 2024, las altas corresponden fundamentalmente con adquisiciones de participaciones en Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. (25,9 millones de euros), Technoprobe Spa (10,6 millones de euros) y Artá Capital Fund III F.C.R (6,0 millones de euros).

Durante el primer semestre de 2024 el Grupo no ha realizado ninguna desinversión en las participaciones que poseía a 31 de diciembre de 2023, sin embargo ha procedido a clasificar en el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” la participación que posee en el Monbake Grupo Empresarial, S.A. (Nota 7).

Los principales incrementos de valor razonable del primer semestre del ejercicio 2024 se han producido en las participaciones de Technoprobe Spa y Atlantic Aviation Holding Corporation. Por el contrario, los principales descensos se han producido en las participaciones de Befesa Holding, S.à.r.l. e Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.

En relación con las inversiones que el Grupo posee a través de Deya Capital IV, SCR, S.A.U. y que están gestionadas por Artá Capital, SGEIC, S.A.U., las valoraciones a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 han sido realizadas por Kroll Advisory, S.L., experto independiente, que ha emitido su correspondiente informe, excepto la valoración en InStore Media Group, S.A. que es preparada por el personal responsable de esta función en Artá Capital, SGEIC, S.A.U.

El método utilizado por el experto independiente para determinar el valor razonable de estas inversiones se basa en el descuento de flujos de caja futuros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan en los presupuestos y planes de negocio de las propias sociedades, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento de Artá Capital, SGEIC, S.A.U. por su representación en los Consejos de Administración. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con diferentes comparables de mercado y la propia opinión del equipo de Artá Capital, SGEIC, S.A.U. en base a su experiencia pasada. Las proyecciones financieras se realizan a 5 años para la totalidad de las valoraciones realizadas.



Las variables clave de valoración: tasa de descuento (WACC) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g).

- La tasa WACC se calcula según el Capital Asset Pricing Model (CAPM) generalmente aceptado por la comunidad financiera y en base a variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg, como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de referencia.
Asimismo, se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del valor terminal) o la estructura de capital objetivo.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad se calcula en función de cada sociedad y el mercado en el que se integra.



Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de la totalidad de las inversiones que el Grupo posee a través de Deya Capital IV, SCR, S.A.U. y que están gestionadas por Artá Capital, SGEIC, S.A.U., a 30 de junio de 2024, han sido:

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S..A.	Marsala Activos, S.L.U. (Vitaly)	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Nuadi Components, S.L.	Grupo Satlink, S.L.	Grupo Disfasa, S.L. (Facundo)	Gesdocument y Gestion, S.A.U.
jun-24								
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	n.a.	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,7%	11,0%	11,3%	n.a.	11,0%	11,7%	9,0%	11,0%
dic-23								
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,3%	11,5%	9,3%	10,0%	11,5%	12,5%	9,8%	12,0%



Análisis de sensibilidad

A 30 de junio de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 una variación en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable de la totalidad de las inversiones que el Grupo posee a través de Deya Capital IV, SCR, S.A.U. y que están gestionadas por Artá Capital, SGEIC, S.A.U., tendría el siguiente efecto en dicho valor razonable (en millones de euros):

	jun-24	dic-23
Coste medio ponderado de capital (WACC)		
+ 0,5%	-15,0	-14,3
- 0,5%	14,6	16,0
+ 1%	-26,9	-27,1
- 1%	31,1	34,0
Tasa de crecimiento a perpetuidad		
+ 0,5%	10,5	11,5
- 0,5%	-9,4	-10,3
+ 1%	22,4	24,5
- 1%	-17,8	-19,6
EBITDA		
+ 5,0%	12,2	13,0
- 5,0%	-12,2	-13,0
+ 10,0%	24,4	26,1
- 10,0%	-24,4	-26,1

Respecto a las valoraciones que el Grupo posee a través de Alba-KKR Core I, S.C.A., han sido llevadas a cabo por el Comité Global de Valoración de KKR, apoyados por Kroll Advisory, quien proporciona asistencia en el proceso de valoración. El Comité Global de Valoración de KKR es el órgano responsable de la coordinación e implementación del proceso de valoración de las participadas de KKR a nivel mundial.

Las valoraciones son preparadas y proporcionadas, de manera trimestral, a la totalidad de los inversores de los distintos fondos y vehículos invertidos en ambas sociedades.

Dichas valoraciones son, además, las mismas que utiliza la propia KKR en sus estados financieros, dado que invierte parte de su propio balance en el KKR Core Fund, accionista directo tanto de Atlantic Aviation como de ERM. Estas cuentas son auditadas por Deloitte, quien revisa las valoraciones de las participadas como parte del proceso periódico de auditoría. Además, KKR como entidad cotizada en Estados Unidos se encuentra bajo supervisión de la Securities and Exchange Commission.

Los métodos utilizados para determinar el valor razonable de cada una de las participaciones han sido el descuento de flujos de caja futuros, así como el análisis de múltiplos de cotización de compañías comparables.



En el proceso de valoración se tienen en cuenta las siguientes variables:

- Métricas operativas y financieras de las propias sociedades.
- Tendencias específicas de los sectores, economías y mercados en el que operan las sociedades.
- Evolución específica de cada una de las sociedades.
- Valoraciones de mercado de empresas comparables.

Una vez recibida la valoración de KKR, se prepara un ejercicio interno de contraste y se realizan sensibilidades (i) al coste medio ponderado de capital (WACC), (ii) al múltiplo de salida Enterprise Value / LTM EBITDA y (iii) al margen de EBITDA, tomando como base la propia tasa de descuento y el múltiplo de salida empleados por KKR en su valoración.

A continuación, se muestran las principales hipótesis utilizadas para el contraste del valor razonable a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	Atlantic Aviation Holding Corporation	Nature Topco UK Limited
jun-24		
Coste medio ponderado de capital (WACC)	8,9%	10,6%
Enterprise Value/ LTM(1) EBITDA Múltiplo Salida	15x	16x
dic-23		
Coste medio ponderado de capital (WACC)	8,9%	10,6%
Enterprise Value/ LTM(1) EBITDA Múltiplo Salida	15x	16x

(1) "LTM" significa Últimos Doce Meses.

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 una variación conjunta en las hipótesis utilizadas para el contraste del valor razonable tendría el siguiente efecto en dicho valor (en millones de euros):

	jun-24	dic-23
Coste medio ponderado de capital (WACC)		
+ 0,5%	-23,9	-26,5
- 0,5%	24,4	27,1
Enterprise Value / LTM EBITDA Exit Multiple		
+ 0,5x	39,5	38,7
- 0,5x	-39,5	-38,7
Margen de EBITDA		
+ 5,0%	22,1	21,9
- 5,0%	-22,1	-21,9



10. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos es la siguiente:

<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	jun-24	dic-23
Créditos a terceros	48,3	47,5
Fianzas depositadas en organismos públicos	1,7	1,4
Otros activos financieros	38,9	39,5
Saldo	88,9	88,4
<u>Otros pasivos financieros no corrientes</u>		
Otros pasivos financieros	27,4	27,4
Fianzas recibidas de clientes	2,7	2,7
Saldo	30,1	30,1

Los créditos a terceros corresponden al valor de las deudas pendientes de cobro con Profand Fishing Holding, S.L. por importe de 31,6 millones de euros y con el Grupo Bergé por importe de 16,7 millones de euros.

En el ejercicio 2021 el Grupo adquirió el 23,71% del capital de Profand Fishing Holding, S.L. Como consecuencia de esta operación, Alba y el otro partícipe de Profand Fishing Holding, S.L., anterior poseedor de la participación actual de Alba, suscribieron un acuerdo de Socios, modificado durante el primer semestre de 2023, en el que se establecieron una serie de pactos y condiciones vinculantes para ellos, relativos a sus derechos y obligaciones, los términos en los que se gestionaría y gobernaría Profand y el régimen de transmisibilidad de las participaciones sociales. En relación con este último aspecto, entre otros pactos, se concedió a Alba una opción de venta (put) sobre la totalidad de sus participaciones en Profand Fishing Holding, S.L., de forma que Alba posee una opción de venta unilateral de esta participación frente al otro socio, por un importe acordado de antemano. Dicha opción de venta permanecerá vigente desde el ejercicio 2025 hasta el 2031. Dicha opción ha sido valorada a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 por un experto independiente, Kroll Advisory, S.L., y se encuentra registrada en el epígrafe de “Otros activos financieros a largo plazo” del balance intermedio consolidado condensados por importe de 38,6 millones de euros (39,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), lo que ha generado un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2024 de 0,5 millones de euros, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de “Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros”.



11. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de estos capítulos es la siguiente:

	<u>jun-24</u>	<u>dic-23</u>
Clientes	0,6	0,3
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	17,7	13,6
Dividendos devengados pendientes de cobro	22,3	22,3
Deudores varios	<u>7,1</u>	<u>3,8</u>
Saldo	<u>47,7</u>	<u>40,0</u>

12. Otros activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes

Los activos financieros corresponden a las colocaciones de tesorería a corto plazo y se instrumentan en:

	<u>jun-24</u>	<u>dic-23</u>
Bonos y Pagarés de empresas	<u>48,5</u>	<u>68,0</u>
Saldo	<u>48,5</u>	<u>68,0</u>

El efectivo y otros medios equivalentes a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se desglosa como sigue:

	<u>jun-24</u>	<u>dic-23</u>
Efectivo en caja y bancos	204,9	85,1
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	<u>146,0</u>	<u>252,8</u>
Saldo	<u>350,9</u>	<u>337,9</u>

Las inversiones a corto plazo son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgos de cambio en su valor. Los importes de este capítulo devengan un tipo de interés variable basado en el tipo de interés del mercado interbancario.

13. Patrimonio Neto

A 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 el capital social de Alba estaba representado por 60.305.186 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. celebrada el 17 de junio de 2024 ha aprobado la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias, por un importe total de 57.892.978,60 euros.



La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 17 de junio de 2024, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

- Acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social hasta una cifra equivalente a la mitad del capital social, esto es, por un importe máximo de 30.152.593 euros; los aumentos acordados en virtud de la presente delegación deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde el día de hoy, sin exclusión del derecho de suscripción preferente, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.
- Acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social hasta una cifra equivalente al veinte por ciento del capital social, esto es, por un importe máximo de 12.061.037 euros; los aumentos acordados en virtud de la presente delegación deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde el día de hoy, quedando facultado el Consejo para eliminar el derecho de suscripción preferente, previo cumplimiento de los requisitos legalmente establecidos al efecto, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

En ningún caso, el Consejo podrá exceder de los importes máximos establecidos en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

Las participaciones superiores al 3%, directas e indirectas, comunicadas a la CNMV son las siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Carlos March Delgado	21,54%
D. Juan March Delgado	21,97%
Banca March, S.A.	15,04%
D. Juan March de la Lastra	8,78%
D. Juan March Juan	5,09%
D ^a Catalina March Juan	4,64%
D ^a Gloria March Delgado	3,72%

La sociedad no posee acciones propias.

La ganancia básica por acción es el resultado de dividir el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante ese mismo ejercicio.

La ganancia diluida por acción es el resultado de dividir el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante dicho ejercicio, incrementado por el número medio de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todos los instrumentos financieros transformables en acciones potencialmente ordinarias en acciones ordinarias. Dado que no existe ningún tipo de instrumento financiero de esta tipología, la ganancia básica por acción coincide con la ganancia diluida por acción.



El detalle del epígrafe “Intereses Minoritarios” a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	jun-24	dic-23
Alba Investments, S.à.r.l.	59,2	60,1
TOTAL	59,2	60,1

14. Política de Gestión del Capital

Alba gestiona su capital con el objetivo de dotar a sus sociedades dependientes de los recursos económicos suficientes para realizar sus actividades. Además de gestionar de forma racional y objetiva los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos por su actividad, se busca la maximización del retorno de los accionistas a través de un adecuado equilibrio entre capital y deuda.

El ratio de apalancamiento de Alba es el siguiente:

	jun-24	dic-23
Deudas con entidades de crédito	539,6	514,5
Efectivo y otros medios equivalentes	(350,9)	(337,9)
Total deuda neta	188,7	176,6
Patrimonio neto	4.743,1	4.726,0
Patrimonio neto + deuda neta	4.931,8	4.902,6
Ratio de apalancamiento	3,83%	3,60%

15. Provisiones

Durante el primer semestre de 2024 y el ejercicio 2023 no ha habido ningún movimiento en este capítulo.

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo es la siguiente:

	jun-24	dic-23
Proveedores	8,0	14,2
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18,5	13,2
Remuneraciones pendientes de pago	5,3	6,1
Saldo	31,8	33,5



17. Deudas con entidades de crédito

CORRIENTES Y NO CORRIENTES:

Las deudas con entidades de crédito corrientes tienen vencimiento anual y su desglose por vencimiento es el siguiente:

Banco	jun-24		dic-23	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<u>Préstamos y créditos con vencimiento a corto plazo (CORRIENTES)</u>				
Préstamos y créditos	30/06/2024 a 30/06/2025	<u>319,6</u>	2024	<u>444,5</u>
		319,6		444,5
<u>Préstamos y créditos con vencimiento a largo plazo (NO CORRIENTES)</u>				
Préstamos y créditos sindicados	30/06/2025 a 2029	<u>220,0</u>	2025	<u>70,0</u>
	TOTAL	<u>220,0</u>		<u>70,0</u>

Además, Alba a 30 de junio de 2024 tiene líneas de financiación no dispuestas por un importe total de 175,4 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2024 Alba ha contratado un nuevo préstamo a largo plazo por importe de 150 millones de euros.

18. Valoración a valor razonable

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable valorado a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:



	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
jun-24	Total	
Activos valorados a valor razonable		
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	298,1	-
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (nota 9)	1.863,1	606,5
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 7)	18,9	-
Activos en los que se da a conocer su valor razonable		
Inversiones en asociadas (nota 8)	3.436,8	2.368,5
Otros activos financieros no corriente (nota 10)	88,9	-
Otras cuentas a cobrar no corrientes	4,5	-
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)	47,7	-
Otros activos financieros corrientes (nota 12)	48,5	-
Pasivos que se da a conocer su valor razonable		
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	(539,6)	-
dic-23		
Activos valorados a valor razonable		
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	301,2	-
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 9)	1.831,0	599,3
Activos en los que se da a conocer su valor razonable		
Inversiones en asociadas (nota 8)	3.682,3	2.711,9
Otros activos financieros no corriente (nota 10)	88,4	-
Otras cuentas a cobrar no corrientes	4,5	-
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)	40,0	-
Otros activos financieros corrientes (nota 12)	68,0	-
Pasivos que se da a conocer su valor razonable		
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	(514,5)	-

Durante el primer semestre de 2024 no ha existido ningún traspaso de activos entre los distintos niveles.

19. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Alba Investments, S.à.r.l. y Deyá Capital IV, SCR, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades.

Durante este periodo no se han producido cambios significativos en la legislación tributaria que afecten al Grupo.

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 1,3%, misma tasa que en el mismo periodo del año anterior.



El detalle del importe que figura en la nota 16 “Otras deudas con las Administraciones Públicas” del epígrafe “Proveedores y otras cuentas a pagar” es el siguiente:

	jun-24	dic-23
Por IRC	8,5	-
Por Impuesto sobre sociedades	8,7	9,4
Por retenciones de IRPF	0,8	3,4
Por IVA y otros	0,5	0,4
Total	18,5	13,2

20. Plantilla

El número medio de personas empleadas en cada período, distribuido por categorías, era el siguiente:

	jun-24			jun-23		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	-	-	-	-	-	-
Directores	5	-	5	12	2	14
Jefes de departamento	10	3	13	21	8	29
Administrativos y otros	15	19	34	99	104	203
Total	30	22	52	132	114	246

La variación entre los dos ejercicios se corresponde a la desconsolidación de Nuadi, Facundo y Gesdocument como consecuencia de la pérdida de control de la Gestora de Capital Riesgo Artá Capital, SGEIC, S.A.U. en el mes de marzo de 2023.

El número de personas empleadas al final de cada período, distribuido por categorías, era el siguiente:

	jun-24			jun-23		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros Ejecutivos	-	-	-	-	-	-
Directores	5	-	5	5	-	5
Jefes de departamento	10	3	13	10	3	13
Administrativos y otros	15	19	34	15	20	35
Total	30	22	52	30	23	53

En el primer semestre de 2024 y en 2023 no ha habido ninguna persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.



21. Información por segmentos

A continuación, se presenta la información sobre los ingresos y resultados relacionados con segmentos de negocio a 30 de junio de 2024 y 2023 y la información sobre los activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

El nivel principal de la información segmentada del Grupo está organizado en:

- Alquiler de inmuebles: gestión, alquiler y compraventa de las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo.
- Inversiones mobiliarias: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación con influencia significativa en sociedades cotizadas y no cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.
- Inversiones en capital riesgo con control: segmento de negocio que se define como la suma de las diferentes actividades desarrolladas por las sociedades sobre las que el Grupo tiene control.

A 30 de junio de 2024 no existen resultados, ni activos y pasivos asociados a este segmento.

A 30 de junio de 2023 en este segmento únicamente se recogían los resultados de los tres primeros meses aportados por los subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocument.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

**Información por segmentos junio 2024**

(En millones de €)

	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo con control	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>					
Cifra de negocios	7,7	-	-	-	7,7
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	78,7	-	-	78,7
Variación de valor razonable	(3,9)	19,3	-	-	15,4
Amortizaciones	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Deterioro de activos	-	(26,5)	-	-	(26,5)
Gastos de personal	-	-	-	(6,2)	(6,2)
Otros gastos de explotación	(1,2)	-	-	(6,0)	(7,2)
Otros resultados	2,7	-	-	-	2,7
Ingresos financieros netos	-	-	-	27,7	27,7
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	5,3	71,5	-	15,3	92,1
Impuesto sobre sociedades					(1,2)
Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas					90,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios					0,9
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					91,8
<u>Activos y Pasivos</u>					
Activos del segmento	300,2	4.592,4	-	-	4.892,6
Activos no asignados					538,3
Total Activos					5.430,9
Pasivos del segmento	2,7	-	-	-	2,7
Pasivos no asignados					625,9
Total Pasivos					628,6

**Información por segmentos junio 2023**

(En millones de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Inversiones de capital riesgo con control</u>	<u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u>	<u>Total Grupo</u>
<u>Ingresos y gastos directos del segmento</u>					
Cifra de negocios	7,2	-	35,1	-	42,3
Aprovisionamientos	-	-	(16,1)	-	(16,1)
Resultado de la enajenación	-	2,5	-	-	2,5
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	98,7	-	-	98,7
Variación de valor razonable	(8,8)	-	65,8	(9,4)	47,6
Deterioro de activos	-	-	(3,4)	(0,2)	(3,6)
Amortizaciones	-	(4,4)	-	-	(4,4)
Gastos de personal	-	-	(7,2)	(9,2)	(16,4)
Otros gastos de explotación	(1,9)	-	(4,7)	(9,9)	(16,5)
Otros resultados	-	-	-	3,9	3,9
Ingresos financieros netos	-	-	(1,3)	12,6	11,3
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	(3,5)	96,8	68,2	(12,2)	149,3
Impuesto sobre sociedades					(1,9)
Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas					147,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(0,5)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					146,9
<u>Activos y Pasivos</u>					
Activos del segmento	312,7	4.164,5	-	-	4.477,2
Activos no asignados					759,5
Total Activos					5.236,7
Pasivos del segmento	3,1	-	-	-	3,1
Pasivos no asignados					516,8
Total Pasivos					519,9



Los ingresos y costes no asignados corresponden a costes de estructura y otros costes que no son asignables como resultados de ninguno de los tres negocios.

Los activos y pasivos no asignados corresponden principalmente a otros activos financieros corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Los ingresos ordinarios se corresponden con ingresos de contratos de clientes. La distribución de la cifra de negocios del Grupo por la línea de actividad durante el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 es como sigue:

	jun-24			jun-23		
	España	Resto del mundo	Total	España	Resto del mundo	Total
Alquileres	7,7	-	7,7	7,2	-	7,2
Accesorios para frenos del sector automoción	-	-	-	7,6	16,1	23,7
Alimentación	-	-	-	7,8	-	7,8
Servicios de consultoría	-	-	-	3,6	-	3,6
TOTAL	7,7	-	7,7	26,2	16,1	42,3

A 30 de junio de 2023 la tabla anterior recoge los ingresos de los tres primeros meses del año aportados por los subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocument.

22. Otros ingresos y gastos

A continuación, se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo.

a) Gastos de personal

	jun-24	jun-23
Sueldos y salarios	4,7	13,3
Seguridad social a cargo de la empresa	1,5	3,1
Saldo	6,2	16,4

A 30 de junio de 2023 la tabla anterior recoge los gastos de personal de los tres primeros meses del año aportados por los subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocument.

b) Ingresos financieros

	jun-24	jun-23
Intereses, dividendos y otros	35,1	17,2
Saldo	35,1	17,2



c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros y otros

Corresponde a la variación positiva del valor razonable de las “Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados” por importe de 19,8 millones de euros (nota 9), así como la de otros activos financieros registrados a valor razonable por importe negativo de 0,5 millones de euros (nota 10).

23. Partes vinculadas

Durante el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 se han realizado las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>		<u>PARTE VINCULADA</u>
	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>	
<u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u>			
Servicios	-	0,2	Banca March, S.A.
Dividendos	8,7	0,7	Banca March, S.A.
<u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u>			
Dividendos y otras distribuciones (nota 8)	7,3	6,9	CIE Automotive, S.A.
	0,4	0,5	Rioja Luxembourg, S.à.r.l.
	14,9	14,4	Acerinox, S.A.
	9,8	8,5	Ebro Foods, S.A.
	10,6	3,6	Viscofan, S.A.

24. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

La sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y por la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):



jun-24				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
Consejeros externos dominicales	3	-	915	-
Consejeros externos independientes	6	-	445	-
Otros consejeros externos	1	-	75	-
Consejeros ejecutivos	-	-	-	-
Alta Dirección	5	1.245	-	-
jun-23				
	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y
Consejeros externos dominicales	3	-	913	-
Consejeros externos independientes	6	-	418	-
Otros consejeros externos	1	-	73	-
Consejeros ejecutivos	-	-	-	-
Alta Dirección	7	1.384	-	-

No ha habido anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Durante el primer semestre del ejercicio no se ha producido ningún pago en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores, la cual será pagada en el segundo semestre del ejercicio.

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2024, 2023 y 2022, un sistema de retribución variable referenciado al valor neto de los activos de Alba, para aquellas personas que determine el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la Sociedad. Las características básicas de los sistemas son las siguientes:

Aprobación	17/06/2024	19/06/2023	20/06/2022
Vencimiento	30/06/2027	30/06/2026	30/06/2025
Unidades máximas a asignar	300.000	300.000	300.000
Valor neto de los activos inicial	93,08	94,38	89,37
Diferencia máxima entre el valor neto de los activos inicial y final	50%	50%	50%

La Sociedad asignará a los beneficiarios unidades que darán derecho a percibir a su vencimiento una retribución consistente en el producto de dichas unidades por la diferencia entre los valores netos de los activos “inicial” y “final”, de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A., este cálculo se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teórica liquidación.



Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba, y que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos tampoco se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba.

25. Hechos posteriores al cierre

Durante el mes de julio de 2024 el Grupo ha procedido a vender la totalidad de las participaciones que poseía en Monbake Grupo Empresarial, S.A., a través de Tarasios Investments, S.L. por importe de 18,9 millones de euros. A 30 de junio de 2024 esta participación se encontraba clasificada como mantenidos para la venta (Nota 7).

También en el mes de julio, la participada Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. completó una ampliación de capital que diluyó la participación de Alba a niveles ligeramente superiores al 5,0%.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2024



1. Evolución previsible de la sociedad y de los negocios.

El objetivo prioritario de Alba es conseguir que sus empresas participadas obtengan la máxima rentabilidad, mejorando su competitividad, aumentando su potencial humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera de la Sociedad y su dimensión y flexibilidad permitirán aprovechar las oportunidades de inversión que puedan presentarse.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- Acerinox obtuvo en la primera mitad del año unas ventas de 2.781 M€, un 21,1% por debajo de las registradas el mismo periodo del año anterior, debido en gran parte a las peores condiciones del mercado, especialmente el de acero inoxidable, y a la huelga de cinco meses vivida en su fábrica de Algeciras y que finalizó a finales del mes de junio. La producción total de acería se redujo un 15,1% con respecto al primer semestre de 2023, hasta 0,9 millones de toneladas. El EBITDA del semestre ascendió a 236 M€, un 48,9% inferior al del mismo periodo de 2023, debido fundamentalmente a los menores ingresos de la división de Inoxidable por los factores ya comentados. Por el contrario, la división de Aleaciones Especiales se mantuvo en línea con el primer semestre del año anterior, logrando un EBITDA de 65 M€. El beneficio neto consolidado fue de 114 M€, frente a 278 M€ en el primer semestre de 2023, y la deuda financiera neta a 30 de junio de 2024 se redujo 150 M€ en el semestre hasta 191 M€ (0,4 veces el EBITDA de los últimos doce meses) gracias principalmente al descenso del capital circulante. Adicionalmente, cabe destacar que, el pasado mes de mayo, Bahru Stainless cesó su actividad de producción. Por otro lado, la Sociedad espera cerrar la compra de Haynes International (798 M\$) en el cuarto trimestre sujeto a aprobaciones regulatorias en Europa, del presente ejercicio, tras el acuerdo de adquisición del pasado mes de febrero.
- CIE Automotive alcanzó unos resultados récord en el primer semestre de 2024, destacando la mejora de márgenes y la sólida generación de caja operativa. La cifra de negocios ascendió a 2.062 M€, un 2,5% superior al mismo periodo de 2023, con crecimientos en todas las geografías en las que opera, con excepción de China. El EBITDA se incrementó hasta 382 M€, un 5,0% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, destacando la expansión de márgenes (18,5%; +0,4 p.p. vs. primer semestre de 2023). Por su parte, el beneficio neto se incrementó un 3,1% frente al primer semestre de 2023, hasta alcanzar 184 M€. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2024 fue de 1.085 M€, lo que representa una ratio de 1,5 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.580 M€ en el primer semestre de 2024, un 1,4% superiores a las registradas en el mismo periodo del año anterior, apoyadas por la buena evolución tanto de la división de Arroz (+0,4%) como de Pasta (+4,8%). El EBITDA fue un 8,1% superior al del primer semestre de 2023, alcanzando los 211 M€, continuando con la mejora en márgenes registrada en el ejercicio anterior (+0,8 p.p.). Por su parte, el beneficio neto del semestre ascendió a 109 M€, lo que supone un incremento



del 16,9% respecto al mismo periodo de 2023. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2024 se redujo hasta 573 M€ (ratio de 1,4 veces el EBITDA de los últimos doce meses) gracias a los buenos resultados operativos y las necesidades más moderadas de capital circulante, a pesar de los dividendos pagados y las inversiones realizadas.

- Naturgy obtuvo unas ventas de 9.071 M€ en el primer semestre de 2024, un 24,7% inferiores a las del mismo periodo del año anterior, debido a la normalización del mercado energético tras los precios excepcionalmente altos experimentados en los ejercicios anteriores por el conflicto en Ucrania. A pesar del contexto de mercado menos favorable, el EBITDA se mantuvo en línea con el primer semestre de 2023 (-0,1%), hasta 2.846 M€, apoyado por el crecimiento de los negocios regulados que compensó la peor evolución de las actividades liberalizadas. El resultado neto del semestre fue de 1.043 M€, un 0,2% inferior al del mismo periodo de 2023, en línea con el comportamiento del EBITDA. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2024 fue de 11.838 M€, 2,2 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 1.684 M€ en el primer semestre de 2024, un 10,5% más que en el primer semestre de 2023. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó un 8,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta cerca de los 5,4 millones de clientes (a 30 de junio de 2024), y por el crecimiento del ARPU. El EBITDA ajustado¹ de la cartera de clientes ascendió a 1.049 M€ en el semestre, un 13,8% superior al registrado en los seis primeros meses de 2023. El EBITDA total ajustado alcanzó 756 M€, un 14,7% superior al del primer semestre del ejercicio anterior. El resultado neto ascendió a 84 M€, un 95,3% superior al mismo semestre de 2023. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2024 ascendía a 7.464 M€ (ratio de 4,9 veces el EBITDA anualizado los dos últimos trimestres).
- Las ventas de Viscofan en el primer semestre de 2024 se redujeron un 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta 593 M€, debido al peor comportamiento de los volúmenes de Envolturas y, especialmente, a la caída de ingresos de la actividad de cogeneración (-38,1%), por el menor precio de la electricidad y las limitaciones de venta a la red. A pesar de las menores ventas, el EBITDA del periodo aumentó un 1,7%, hasta 132 M€, alcanzando su máximo histórico en el semestre, apoyado por las mayores eficiencias productivas y el descenso de los costes de producción. El beneficio neto ascendió a 69 M€, un 9,5% superior al primer semestre de 2023. A 30 de junio de 2024, Viscofan registró una deuda bancaria neta de 197 M€ (0,5 veces el EBITDA de los últimos doce meses), frente a 138 M€ a finales de 2023, debido a la salida de caja por el pago a los accionistas que han optado por el pago en efectivo del dividendo flexible y la recompra de acciones realizada en el marco de dicha retribución flexible.

¹ El EBITDA ajustado excluye elementos no recurrentes.



2. Medida alternativa de rendimiento: Valor Neto de los Activos (NAV)

Para cumplir con las directrices emitidas por el ESMA sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (APMs por su siglas en ingles), la sociedad considera que las únicas Medidas Alternativas de Rendimiento que proporciona información financiera útil a la hora de evaluar su rendimiento, que han sido incluidas en el Informe de Gestión intermedio y que representan la imagen fiel del valor de mercado de la sociedad son el “Net Asset Value (NAV)” y la “Tesorería Neta”, cuyas definiciones y métodos de cálculo se muestran a continuación:

NAV (Net Asset Value): representa el valor de la sociedad y es calculado como el valor razonable de los activos menos los pasivos del Grupo antes de impuestos. El Grupo desglosa cinco categorías a efectos del cálculo: (i) valores cotizados, (ii) valores no cotizados, (iii) inmuebles, (iv) resto de activos y pasivos y (v) tesorería neta.

Tesorería Neta: Representa el valor del efectivo y equivalentes de efectivo (incluidos los bonos y pagarés) del Grupo, minorado por las deudas financieras, tanto a largo como a corto plazo.

A continuación, se muestran los conceptos incluidos en cada una de las categorías del NAV:

- (i) Valores cotizados: incluye el valor de cotización de las siguientes inversiones:
 - a) Inversiones en empresas asociadas cotizadas registradas en el epígrafe del balance “Inversiones en Asociadas” (Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Ebro Foods, S.A., Viscofan, S.A. y Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (valor de la participación en Naturgy neto de la deuda de Rioja)).
 - b) Inversiones financieras cotizadas registradas en el epígrafe del balance "Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG" (Global Dominion Access, S.A., Technoprobe, Spa, Befesa Holding, S.à.r.l. e Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.).
- (ii) Valores no cotizados: recoge los valores razonables de las siguientes inversiones:
 - a) Inversiones en empresas asociadas NO cotizadas registradas en el epígrafe del balance “Inversiones en Asociadas” (Aegis Lux 2. S.à.r.l., Piolin II, S.à.r.l. y Profand Fishing Holding, S.L.).
 - b) Inversiones financieras NO cotizadas registradas en el epígrafe del balance "Inversiones financieras a valor razonable con cambios en PyG".
- (iii) Inmuebles: incluyen el valor razonable de las inversiones inmobiliarias y los inmuebles registrados en el balance.
- (iv) Resto de activos y pasivos: a su valor en libros.



(v) Tesorería neta: Incluye los siguientes valores:

+ Efectivo y otros medios equivalentes.

+ Bonos y Pagarés de empresas registrados a largo y corto plazo

(-) Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo

A continuación, se muestra el cálculo del NAV, el cual incluye la Tesorería neta, a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/06/2024	31/12/2023
Valores cotizados	2.975	3.311
Valores no cotizados	2.272	2.116
Inmuebles	314	317
Resto de activos y pasivos	47	36
Tesorería neta	(30)	16
Valor de los activos netos (NAV)	5.578	5.797
Millones de acciones	60,31	60,31
NAV / acción	92,49 €	96,12 €

La conciliación de cada una de estas partidas con el Balance intermedio consolidado condensado a 30 de junio de 2024 se muestra a continuación:



	<u>jun-24</u>	
	Estados Financieros	
	NAV	Intermedios
<u>Valores Cotizados</u>		
Inversiones en asociadas (Acerinox, CIE, Ebro, Naturgy y Viscofan)	2.369	2.312
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Befesa, Technoprobe, G. Dominion y Colonial)	607	607
	2.975	2.919
<u>Valores no cotizados</u>		
	2.272	1.601
<u>Inmuebles</u>		
Inversiones inmobiliarias	298	298
Inmovilizado material	16	1
	314	299
<u>Tesorería Neta</u>		
Efectivo y otros medios equivalentes	351	351
Otros activos financieros	24	24
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Bonos)	135	135
Deudas con entidades de crédito lp	(220)	(220)
Deudas con entidades de crédito cp	(320)	(320)
	(30)	(30)
<u>Resto de activos y pasivos</u>		
Otros activos financieros	71	71
Clientes y otras cuentas a cobrar	33	33
Otros pasivos financieros	(33)	(33)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(24)	(24)
	47	47

3. Análisis del resultado.

El resultado consolidado neto ascendió a 91,8 M€ en el primer semestre de 2024, frente a 146,9 M€ en el mismo periodo del año anterior. Este descenso se debe, principalmente, a los menores resultados aportados por algunas de nuestras participadas, al descenso del valor razonable de las inversiones financieras y al deterioro contable registrado en dos de nuestras participadas; todo ello fue parcialmente compensado por el incremento en los ingresos recibidos por dividendos de las sociedades del Grupo.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante el primer semestre de 2024.



5. Actividades en materia de investigación y desarrollo.

Las específicas actividades del Grupo no hacen necesarias inversiones directas en éste área.

6. Política de control y gestión de riesgos

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. tiene formulada la siguiente Política de control y gestión de riesgos:

1.- Tipos de riesgos a los que se enfrenta la Sociedad

El riesgo es un elemento inherente a toda actividad empresarial; se define como la incertidumbre de que ocurra un acontecimiento o acción que pudiera afectar adversamente a la habilidad de la Sociedad para maximizar su valor para los grupos de interés y para lograr sus objetivos; supone tanto la posibilidad de que las amenazas se materialicen como de que las oportunidades no se alcancen.

Corporación Financiera Alba se dedica a dos tipos de actividades principales:

- (i) la participación en el capital de sociedades cotizadas y no cotizadas, y
- (ii) la inversión en inmuebles dedicados al alquiler de oficinas.

Como consecuencia de su actividad, de los mercados y sectores donde desarrolla la misma, y de su entorno, la Sociedad se encuentra expuesta a las siguientes categorías de riesgos:

- Riesgos estratégicos, relacionados con la misión y visión de la Sociedad, la consecución de los objetivos de negocio y la creación y preservación del valor para los accionistas y demás grupos de interés.

En la misma se incluyen riesgos relativos al gobierno corporativo de la Sociedad, la reputación y responsabilidad de la misma, las estrategias de inversión y desinversión y las dinámicas de mercado.

- Riesgos operativos, referidos a las potenciales pérdidas económicas directas o indirectas derivadas de sucesos externos: incertidumbre en las propias operaciones del negocio; o internos: por fallos e inadecuaciones en los procesos, sistemas o recursos de la Sociedad.

En ella se incluyen riesgos relacionados, principalmente, con los ingresos, las inversiones y desinversiones y su seguimiento, la adquisición de bienes y servicios, los activos físicos, los recursos humanos, las tecnologías de la información y los desastres naturales, terrorismo y otros actos delictivos.

- Riesgos financieros derivados, en sentido amplio, de cualquier operación de financiación que necesite realizar la Sociedad para llevar a cabo su actividad, así como de la fiabilidad de la información financiera emitida por la misma.



En la misma se incluyen riesgos de liquidez y crédito, de mercado, de fiscalidad y de contabilidad y reporting.

- Riesgos de cumplimiento normativo, derivados de un potencial incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta, así como de una mayor exposición a las mismas.

En ella se incluyen riesgos legales, riesgos normativos y riesgos relacionados con los códigos de ética y conducta.

- Riesgos tecnológicos, medioambientales y sociales, incluyendo los riesgos asociados a la tecnología de la información, ciberseguridad y obsolescencia tecnológica, al cambio climático y aquellos relativos a la seguridad y salud de los trabajadores.

2.- Sistema Integrado de Gestión de Riesgos.

Consciente de la importancia y de las ventajas de efectuar una adecuada y eficiente gestión de sus riesgos, Corporación Financiera Alba ha definido un Sistema Integrado de Gestión de Riesgos enfocado principalmente a:

- Posibilitar la identificación y evaluación proactiva y eficiente de los riesgos a nivel de la Sociedad, así como su monitorización y seguimiento continuo.
- Integrar, coordinar y dirigir los distintos esfuerzos que, en materia de gestión de riesgos, esté realizando la Sociedad.
- Permitir obtener una aceptación responsable del riesgo y reforzar la responsabilidad del empleado de la Sociedad.
- Velar por que los sistemas de control estén alineados respecto a los riesgos reales de la Sociedad.
- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.



El Sistema Integrado de Gestión de Riesgos se materializa en la unión de tres elementos clave:

- (i) El proceso continuo de Gestión de Riesgos, entendido como aquellas actividades efectuadas por todas las personas de la Sociedad - bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento-, que están enfocadas a identificar aquellos eventos potenciales de riesgo que le pueden afectar, gestionar los riesgos identificados y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de la compañía.
- (ii) Un enfoque organizativo con roles y responsabilidades claramente definidos y comunicados. La gestión integral de riesgos afecta a todo el personal de la Sociedad, por lo que es condición necesaria la definición de un enfoque organizativo de gestión de riesgos adaptado a la estructura organizativa y a la cultura corporativa de la misma.

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los participantes principales son los siguientes: los responsables de riesgos, la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Consejo de Administración.

- (iii) Un modelo de seguimiento, que define y provee la información necesaria y puntual para que todos los participantes del proceso de gestión de riesgos puedan tomar decisiones informadas con respecto a los mismos.

2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.

De forma sintética, el proceso continuo de gestión de riesgos engloba la realización de las siguientes actividades:

- Identificar y evaluar los riesgos que pueden afectar a la Sociedad.

Determinar los principales riesgos estratégicos, operativos, financieros y de cumplimiento normativo que afectan a la estrategia y objetivos de la compañía, evaluar la probabilidad de ocurrencia y su potencial impacto y priorizarlos en función de los mismos.

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable

A través de la definición de indicadores clave de riesgo (Key Risk Indicators -KRI's-) para cada riesgo crítico y establecimiento de tolerancias para los mismos.

- Identificación de controles.

Precisar los controles existentes (o a implementar) en la compañía para mitigar los riesgos anteriores.

- Identificación de los procesos en los que se producen dichos riesgos y controles.



Determinar la relación existente entre los riesgos clave de la compañía –y sus controles- y los procesos de la misma, identificando y analizando aquellos procesos que resultan críticos para la gestión de riesgos.

- Evaluación de los controles.

Evaluar la eficacia de los controles en la mitigación de los riesgos identificados.

- Diseño e implementación de planes de acción como respuesta a los riesgos.

Determinar los planes de acción a llevar a cabo para conducir el riesgo residual al nivel de riesgo aceptable, teniendo en cuenta los costes y beneficios de dichas acciones. Como consecuencia directa de esta reducción del nivel de riesgo, será necesario y conveniente proceder a reevaluar y priorizar los mismos, conformando un proceso continuo de gestión de riesgos.

En este sentido, Corporación Financiera Alba ha elaborado el Mapa de Riesgos de la compañía, en el que se representan, en base a su impacto y probabilidad, los riesgos clave de las categorías enumeradas anteriormente. Con el objetivo de que este mapa se configure efectivamente como una herramienta de gestión que permita a la compañía una toma de decisiones informada, se revisa y actualiza periódicamente para adaptarlo a la situación actual de la Sociedad.

Así mismo, la Sociedad ha definido las Fichas de Riesgo para los riesgos de mayor criticidad, identificando los indicadores clave de riesgo –con sus correspondientes tolerancias-, los controles asociados y, en su caso, los planes de acción a implementar. Estas Fichas permiten a la Sociedad realizar una evaluación y monitorización periódica de sus riesgos y determinar la respuesta más adecuada a los mismos.

2.2. Modelo Organizativo de roles y responsabilidades.

Si bien el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos afecta e involucra a todo el personal de la Sociedad, los actores principales son los siguientes:

- (i) Responsables de riesgos:

Son los responsables de monitorizar los riesgos que tengan asignados y de informar a la Unidad de Control y Gestión de Riesgos de cualquier información relevante acerca de los mismos.

- (ii) Unidad de Control y Gestión de Riesgos.

La Unidad de Control y Gestión de Riesgos tiene atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.



- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Supervisa, de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, entre otros, la eficacia del control interno de la sociedad, y los sistemas de gestión de riesgos.

Así mismo, discutirá con el Auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno que, en su caso, detecte en el desarrollo de la auditoría.

(iv) Consejo de Administración.

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno.

En relación con los procesos de gestión de riesgos, es conveniente destacar que, además de la Unidad de Control y Gestión de Riesgos mencionada, Corporación Financiera Alba dispone de procesos de Cumplimiento Normativo, que residen en las diferentes áreas operativas y de soporte, así como de un Servicio de Auditoría Interna (SAI), que se define como un órgano asesor y de control al servicio de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, independiente dentro de la organización en cuanto a su actuación, encaminado a la evaluación de las distintas áreas y actividades funcionales de la Sociedad.

Entre las funciones encomendadas al Servicio de Auditoría Interna se encuentran el análisis y propuesta de recomendaciones de mejora sobre los procesos de gestión de riesgos; así mismo realiza evaluaciones independientes sobre la eficiencia y eficacia de los controles internos, aunque siempre de forma coordinada con la Unidad de Control y Gestión de Riesgos, al objeto de evitar duplicidades y/o áreas no cubiertas adecuadamente.

2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

El último elemento del Sistema Integrado de Gestión de Riesgos es un modelo de seguimiento y reporting capaz de facilitar información relevante en tiempo y forma a todos los actores involucrados en el proceso de control y gestión de riesgos, tanto de forma ascendente como descendente.

Este modelo se configura como un elemento transversal que permite que el Sistema pueda tener un comportamiento dinámico y, sobre todo, anticipativo, que haga posible una gestión y control del riesgo dentro de los límites establecidos por la sociedad.



En definitiva, el Sistema Integrado de Gestión de Riesgos implantado por Corporación Financiera Alba se constituye como un mecanismo de gestión, comunicación, seguimiento y soporte para todas las actividades relacionadas con el control y gestión de riesgos. Es fundamental para poder proveer una respuesta a los riesgos individuales y específicos de cada actividad, mientras provee el marco necesario para su gestión coordinada por la Sociedad.

Como se ha comentado en la Política, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo establece los principios básicos, directrices y el marco general de actuación para el control y gestión de los distintos tipos de riesgo (financiero y no financiero) a los que se enfrenta. El Grupo no emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

7. Hechos posteriores al cierre

Durante el mes de julio, Alba procedió a vender la totalidad de la participación indirecta que poseía en Monbake Grupo Empresarial, S.A. por importe de 18,9 M€. A 30 de junio de 2024 esta participación se encontraba registrada a su valor de mercado bajo el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

También en el mes de julio, la participada Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. completó una ampliación de capital que diluyó la participación de Alba a niveles ligeramente superiores al 5,0%.