



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DE 2024**

- En 2024 Alba obtuvo un resultado neto consolidado de 98 M€, frente a 234 M€ en el año anterior. Este descenso se debe, principalmente, al menor valor razonable de las inversiones financieras, a la caída en los ingresos financieros por los menores dividendos recibidos de las participadas contabilizadas por su valor razonable y al deterioro contable registrado en dos de nuestras participadas; todo ello parcialmente compensado por el incremento en los resultados aportados por las Participadas Asociadas, así como al menor descenso del valor razonable de los activos inmobiliarios, neto de las inversiones realizadas.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) disminuyó un 1,1% en el año, situándose en 5.733 M€ a 31 de diciembre de 2024, equivalente a 95,07 € por acción. Por su parte, la cotización de la acción de Alba finalizó el ejercicio en 83,30 € por acción, con una revalorización del 73,5%.
Esta revalorización se debe al anuncio, el 12 de diciembre, de la intención de formular una Oferta Pública de Exclusión sobre la totalidad de las acciones de Alba a un precio de 84,20 € por acción. Dicha Oferta será formulada por la propia Sociedad junto a su Presidente, D. Carlos March Delgado, y Son Daviú, S.L.U., sociedad íntegramente controlada por este último.
- En el ejercicio 2024, Alba invirtió 102 M€ y vendió activos por un importe total de 19 M€, reduciendo su posición de tesorería hasta un endeudamiento neto de 13 M€ a 31 de diciembre de 2024.
- En el mes de junio, Alba distribuyó un dividendo en efectivo, con cargo a reservas voluntarias, de 0,96 € por acción, que supuso un desembolso de 58 M€.

I. OPERACIONES DEL EJERCICIO

En 2024, Alba realizó las siguientes inversiones:

- Adquisición de una participación adicional del 1,1% de Technoprobe por 49 M€.
- Adquisición de una participación adicional del 0,7% de Inmobiliaria Colonial por 26 M€.
- Adquisición de una participación adicional del 1,4% de Befesa por 13 M€.
- Otras inversiones, por un total de 14 M€.

Por otro lado, en 2024 Alba vendió, a través de Deyá Capital IV, la totalidad de su participación (3,7%) en el capital social de Monbake por 19 M€. En esta inversión, Alba ha obtenido una TIR del 11,4% anual en los 6,5 años en los que ha sido accionista.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS¹

- **Acerinox** obtuvo unas ventas de 5.413 M€, un 18,1% por debajo de las registradas en 2023, debido en gran parte a la peor evolución de las condiciones del mercado y a la huelga en su fábrica de Algeciras, que finalizó en el mes de junio, tras cinco meses de vigencia. Respecto a 2023, la producción de acería se redujo un 10,4%, hasta 1,7 millones de toneladas, y la de laminación en frío un 11,2%, hasta 1,1 millones de toneladas. El EBITDA anual ascendió a 500 M€, un 28,9% inferior al del ejercicio anterior, impactado principalmente por el descenso de los ingresos en la división de Inoxidable. Por su parte, la división de Aleaciones Especiales obtuvo un EBITDA de 117 M€ un 33,4% inferior al ejercicio récord histórico en 2023. El beneficio neto fue de 225 M€ (-1,4% vs. 2023). Por último, la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2024 se incrementó hasta 1.120 M€ (2,2 veces el EBITDA del ejercicio), tras completar la adquisición de Haynes en el último trimestre de 2024.
- **CIE Automotive** alcanzó una cifra de negocios de 3.961 M€ en 2024, en línea con el ejercicio anterior, en un contexto de debilidad de la demanda y menor producción mundial de automóviles (-1,1%). A pesar de las peores condiciones de mercado, el EBITDA se incrementó hasta 728 M€ (+2,1%), logrando un resultado récord y expandiendo su margen sobre ventas hasta el 18,4% en el año (+0,4 p.p. vs. 2023). Por su parte, el beneficio neto se incrementó un 1,7%, hasta alcanzar los 326 M€. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2024 fue de 1.005 M€, lo que representa una ratio de 1,3 veces el EBITDA del ejercicio.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 3.140 M€ en 2024, un 1,8% superiores a las registradas en el año anterior, gracias a la buena evolución tanto de la división de Arroz (+0,4%) como, fundamentalmente, de la de Pasta (+6,1%). El EBITDA se incrementó hasta 413 M€, un 6,7% superior al registrado en el ejercicio anterior, continuando con la expansión de márgenes que comenzó en 2023, gracias a la estabilización generalizada de los principales costes. Por su parte, el beneficio neto alcanzó 208 M€, lo que supone un incremento del 11,2% respecto a 2023. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2024 alcanzó 593 M€ (1,4 veces el EBITDA del ejercicio), ligeramente superior a 2023 por el incremento en la valoración de las opciones de venta de los minoritarios en diversas filiales.
- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 19.267 M€ en 2024, una reducción del 14,8% en el año debido fundamentalmente a la normalización de los precios en los mercados energéticos tras los elevados precios registrados en los ejercicios anteriores. El EBITDA en 2024 ascendió a 5.365 M€, un 2,0% inferior al del año anterior, afectado por un menor resultado en el negocio liberalizado que fue parcialmente compensado por el buen comportamiento del negocio de redes. El resultado neto del ejercicio fue de 1.901 M€, un 4,3% inferior al del año anterior. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2024 fue de 12.201 M€ (ratio de 2,3 veces el EBITDA del ejercicio), en línea con el ejercicio anterior.
- **Verisure**, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 3.408 M€ en 2024, lo que supone un incremento del 10,3% vs. 2023, impulsado por el crecimiento en la cartera de clientes (+8,5%, hasta los 5,6 millones de clientes) y por el incremento del *ARPU* (+3,0%). El EBITDA total ajustado² ascendió a 1.534 M€, un 14,4% superior al registrado el año anterior. El resultado neto fue de 145 M€, 4,0 veces superior al de 2023, ejercicio perjudicado por el efecto negativo del tipo de cambio. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2024 ascendía a 7.588 M€ (ratio de 4,8 veces el EBITDA de los dos últimos trimestres anualizados).

¹ Se presentan los resultados de las Sociedades participadas con información pública disponible y consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

² El EBITDA ajustado excluye elementos no recurrentes.

- En 2024, las ventas de **Viscofan** se redujeron un 1,8% respecto al ejercicio anterior, hasta 1.204 M€, debido a la caída de los ingresos del negocio de cogeneración (-32,5%), en un contexto de menores precios de venta de electricidad y de menor energía producida, que fue superior al crecimiento de la división de Envolturas (+0,6%). Sin embargo, el EBITDA se incrementó un 6,3%, hasta 285 M€, por una recuperación del margen gracias a la moderación de los costes. El beneficio neto ascendió a 157 M€, un 11,4% superior al del año anterior; este crecimiento es superior al del EBITDA gracias, principalmente, al efecto positivo del tipo de cambio. A 31 de diciembre de 2024, Viscofan registró una deuda bancaria neta de 147 M€ (0,5 veces el EBITDA del ejercicio), ligeramente superior a la de finales del año anterior a pesar del dividendo extraordinario distribuido en el ejercicio.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2024 es la siguiente (millones de euros):

	<u>Participación %</u>	<u>Valor razonable (1)</u>
VALORES COTIZADOS		3.052
Acerinox	19,29	455
Befesa	10,01	83
CIE Automotive	13,66	416
Ebro Foods	14,52	355
Global Dominion	5,61	24
Inmobiliaria Colonial	5,01	163
Naturgy (2)	5,44	930
Technoprobe	5,90	223
Viscofan	14,25	404
Total valor en Bolsa		3.052
Total valor en libros	2.828	
Plusvalía latente	224	
VALORES NO COTIZADOS		2.349
Atlantic Aviation	10,45	
ERM	13,72	
Parques Reunidos	24,98	
Profand	23,71	
Verisure (neta de minoritarios)	6,23	
Deyá Capital y otros		
Inmuebles		318

-
- (1) Cotización de cierre a 31 de diciembre de 2024 en las sociedades cotizadas y valoración externa a 31 de diciembre de 2024 en las sociedades no cotizadas (excepto interna para In-Store Media) y en los inmuebles.
- (2) Incluye una participación indirecta del 5,33% y una participación directa del 0,11%.

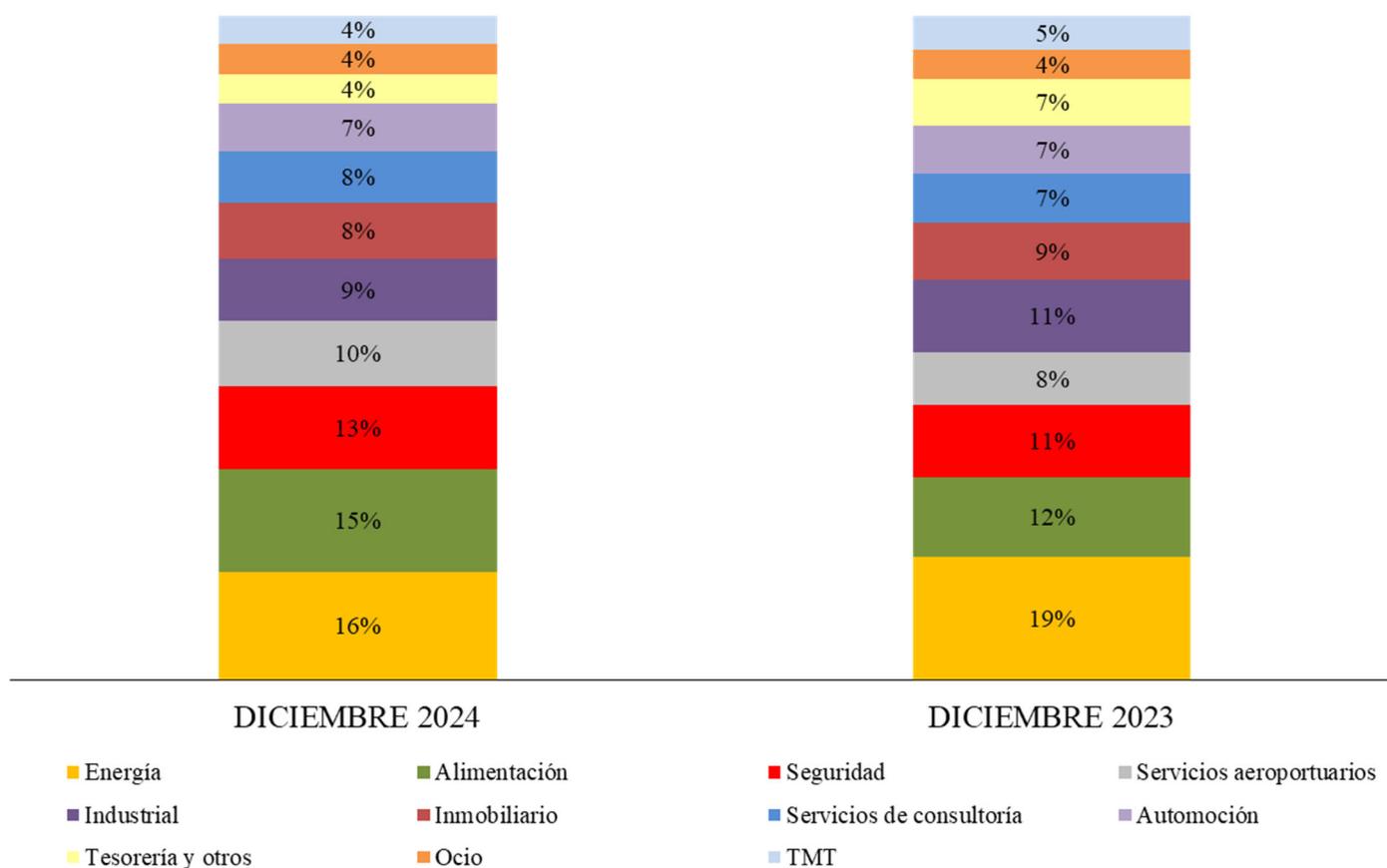
IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2024, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 5.733 M€ o 95,07 € por acción, lo que representa una disminución de un 1,1% en el año.

	<i>Millones de Euros</i>	
	31/12/2024	31/12/2023
Valores cotizados	3.052	3.311
Valores no cotizados	2.349	2.116
Inmuebles	318	317
Resto de activos y pasivos	27	36
Tesorería neta / (Deuda Neta)	(13)	16
Valor de los activos netos (NAV)	5.733	5.797
Millones de acciones	60,31	60,31
NAV / acción	95,07 €	96,12 €

La correspondencia con el Balance Consolidado figura en las notas al pie de página de dicho Balance (página 6 y 7).

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



(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre de 2024 en las sociedades cotizadas y valoración externa a 31 de diciembre de 2024 en las sociedades no cotizadas (excepto interna para In-Store Media) y en los inmuebles.

VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

	Millones de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Participaciones en beneficios netos de sociedades asociadas	177	161
Cifra de negocios	18	53
<i>De arrendamientos y otros</i>	18	18
<i>De otras sociedades por integración global</i>	-	35
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(3)	(19)
Deterioro de Activos	(54)	(42)
Resultado de activos	-	3
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(48)	125
Resultado financiero neto	51	64
Suma	141	345
Gastos de explotación	(43)	(101)
<i>De Alba</i>	(43)	(73)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	-	(28)
Amortizaciones	-	(4)
<i>De Alba</i>	-	(1)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	-	(3)
Impuesto de sociedades	(2)	(7)
Minoritarios	2	2
Suma	(43)	(110)
Resultado neto	98	234
Resultado por acción (€)	1,63	3,88

(1) A 31 de diciembre de 2023, la cuenta de resultados de 3 meses de Nuadi, Facundo y Gesdocument se consolidaron por integración global.

BALANCE CONSOLIDADO

<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
(a) Inversiones inmobiliarias	303	301
(a) Inmovilizado material	1	1
(b) Inversiones en asociadas	2.643	2.717
(b) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.854	1.831
(c) Otras inversiones financieras y otros activos	53	94
Activo no corriente	4.855	4.944
(b) Activos no corrientes mantenidos para la venta	121	-
(b) (c) Otros activos financieros	15	68
(c) Tesorería e Inversiones financieras temporales	457	338
Deudores y resto de activos	31	40
Activo corriente	625	446
Total activo	5.480	5.390

-
- (a) Corresponde al epígrafe “Inmuebles” del NAV, excluyendo la sede social de Alba.
 - (b) Corresponde a los epígrafes “Valores cotizados” y “Valores no cotizados” del NAV.
 - (c) Corresponde al epígrafe “Tesorería neta / (Deuda Neta)” del NAV.

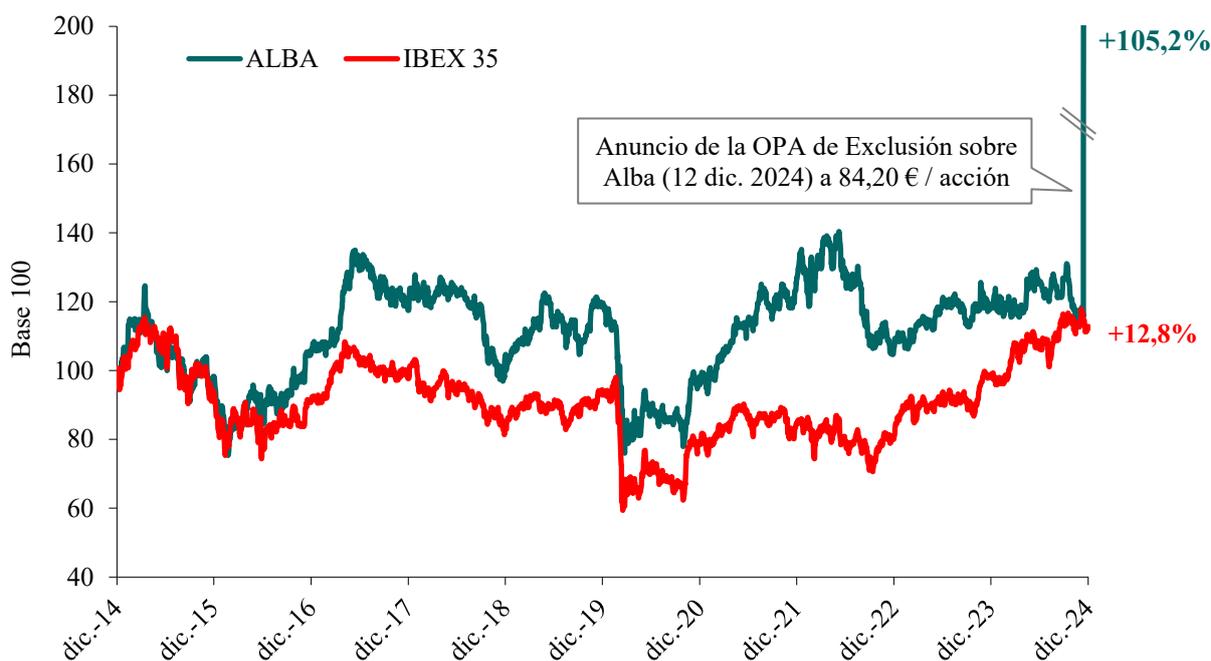
BALANCE CONSOLIDADO

	<u>PASIVO</u>	Millones de euros	
		31/12/2024	31/12/2023
	Capital social	60	60
	Reservas y autocartera	4.577	4.432
	Beneficio del ejercicio	98	234
	Accionistas minoritarios	58	60
	Patrimonio neto	4.793	4.786
	Otros pasivos no corrientes	31	31
	Impuestos diferidos netos	27	25
(c)	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	250	70
	Pasivo no corriente	309	126
(c)	Deudas con entidades de crédito a corto plazo	347	445
	Acreedores a corto plazo	31	33
	Pasivo corriente	379	478
	Total patrimonio neto y pasivo	5.480	5.390

(b) Corresponde a los epígrafes “Valores cotizados” y “Valores no cotizados” del NAV.

(c) Corresponde al epígrafe “Tesorería neta” del NAV.

VII. EVOLUCIÓN EN BOLSA



- En 2024 la cotización de la acción de Alba aumentó un 73,5%, al pasar de 48,00 € a 83,30 € por acción tras el anuncio, el pasado 12 de diciembre, de la OPA de Exclusión a un precio de 84,20 € por acción. Por su parte, el IBEX 35 se revalorizó un 14,8% en el ejercicio, hasta 11.595 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2024 se han producido los siguientes hechos significativos:

- **Oferta Pública de Exclusión:** el 16 de enero la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Alba aprobó la formulación de la Oferta por parte de la propia Sociedad junto a su Presidente - D. Carlos March Delgado - y Son Daviú, S.L.U., que fue admitida a trámite en la CNMV el pasado 28 de enero, estando actualmente pendiente de aprobación. Desde principios de 2025, Alba ha adquirido 305.920 acciones propias en autocartera, que representan el 0,51% de su capital social.
- El 14 de enero, Alba anunció el acuerdo para adquirir una participación indirecta de cerca del 6,0% en el capital social de **Nord Anglia Education**, por aproximadamente 600 millones de dólares, formando parte de un consorcio de inversores internacionales liderado por EQT, Canada Pension Plan Investment Board y Neuberger Berman Private Markets. La adquisición de Alba se completará a mediados del mes de marzo.

- El 27 de febrero, Alba vendió la totalidad de su participación del 23,71% en el capital social de **Profand** al socio mayoritario Lucasañas S.L.U. por 127 millones de euros. Esta venta se ha realizado mediante el ejercicio de la opción de venta existente a favor de Alba. Desde su entrada en el accionariado en octubre de 2021, la inversión en el capital social Profand ha generado a Alba unas plusvalías de 23 millones de euros, de los que 6 millones de euros se recogerán en los resultados consolidados de 2025. Adicionalmente a los fondos aportados en la ampliación de capital realizada en el momento de su entrada, Alba contribuyó 29 millones de euros adicionales a Profand en junio de 2023 a través de un préstamo subordinado destinado a la compra y acondicionamiento de una nueva planta productiva en Estados Unidos. Este préstamo tiene vencimiento en mayo de 2030.