



ALBA: CARTERA Y RESULTADOS **DE 2023**

- En 2023, Alba registró un resultado neto consolidado de 235 M€, frente a 436 M€ en el año anterior. Este descenso se debe, principalmente, a los peores resultados aportados por algunas de nuestras participadas, al descenso del valor razonable de las inversiones inmobiliarias, a las menores plusvalías obtenidas en la venta de activos, así como al deterioro contable registrado en una de nuestras participadas. Adicionalmente, como consecuencia de la venta de la participación en la gestora de capital riesgo Artá Capital, se dejaron de consolidar por integración global¹ Nuadi, Grupo Facundo y Gesdocument a partir del segundo trimestre de 2023.
- El Valor Neto de los Activos (NAV) se incrementó un 9,6% en el año, situándose en 5.797 M€ a 31 de diciembre de 2023, equivalente a 96,12 € por acción. Por su parte, la cotización de la acción de Alba finalizó el ejercicio en 48,00 € por acción, con una revalorización del 11,2%.
- En este periodo, Alba invirtió 209 M€ y vendió activos por un importe total de 34 M€, reduciendo su posición neta de tesorería¹ hasta 16 M€ a 31 de diciembre de 2023.
- En el mes de junio, fue aprobado un aumento de capital liberado para instrumentar un dividendo flexible por un total de 57 M€, cuyo resultado fue el siguiente: (i) Alba adquirió por 6 M€ un total de 6.244.550 derechos de asignación gratuita, lo que representa el 10,5% del total; (ii) se realizó una ampliación de capital por valor de 51 M€ mediante la emisión de 1.060.012 acciones ordinarias nuevas de 1 € de valor nominal unitario (opción elegida por el 89,5% restante de los accionistas). Así, a 31 de diciembre de 2023, el capital social de Alba estaba formado por 60.305.186 acciones de 1 € de valor nominal cada una de ellas.

I. OPERACIONES DEL EJERCICIO

En 2023, Alba realizó las siguientes inversiones:

- Adquisición de una participación adicional del 2,0% de Technoprobe, por importe de 83 M€. Technoprobe es una empresa italiana líder mundial en el diseño y fabricación de “*probe cards*”, complejos interfaces electro-mecánicos utilizados en el testeo de microchips en el proceso de producción de circuitos integrados.
- Adquisición de una participación adicional del 2,5% de Inmobiliaria Colonial, por importe de 77 M€. Inmobiliaria Colonial es una SOCIMI española centrada en la explotación y desarrollo de edificios para alquiler, con una presencia destacada en el negocio de alquiler de oficinas de alta calidad en las zonas *prime* y CBD (*Central Business District*) de París, Madrid y Barcelona.

¹ Como consecuencia de la pérdida de control de la gestora de capital riesgo Artá Capital, SGEIC, S.A.U, el Grupo ha dejado de ejercer control sobre los subgrupos de Nuadi, Facundo y Gesdocument, por lo que, desde la fecha de la venta estos subgrupos han dejado de consolidarse por integración global y han pasado a contabilizarse a su valor razonable. A 31 de diciembre de 2022, las sociedades anteriormente mencionadas se consolidaban por integración global.

Todos los comentarios que se realizan en este documento sobre la situación de tesorería se refieren, exclusivamente, a la de Alba, sin incluir el endeudamiento neto consolidado de las sociedades anteriormente mencionadas.

- Préstamo subordinado a Profand, por importe de 29 M€, para la adquisición de un activo productivo en Estados Unidos.
- Otras inversiones, por un total de 20 M€.

Por otro lado, se realizaron las siguientes desinversiones en el ejercicio:

- Venta de inversiones financieras de la cartera de negociación por importe total de 28 M€.
- Venta de la totalidad de la participación (77,1%) en el capital social de Artá Partners, propietaria del 100% de las acciones de Artá Capital, SGEIC, S.A.U., por importe de 6 M€.

II. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS¹

- **Acerinox** obtuvo unas ventas de 6.608 M€, un 23,9% menos que en 2022 por la notable reducción sectorial de inventarios ya iniciada a finales del pasado ejercicio, principalmente en aceros inoxidables. Por su parte, el sector de aleaciones de alto rendimiento se comportó de manera satisfactoria (+13,9% vs. 2022). Respecto a 2022, la producción de acería se redujo un 11,3%, hasta 1,9 millones de toneladas, y la de laminación en frío un 15,0%, hasta 1,2 millones de toneladas. El EBITDA anual se redujo hasta 703 M€, un 45,0% inferior al del ejercicio anterior, impactado principalmente por el descenso de los ingresos en la división de Inoxidable mencionado previamente. Por su parte, la división de Aleaciones Especiales (VDM) mantuvo la solidez en los resultados, logrando un EBITDA récord histórico. El beneficio neto fue de 228 M€ (-59,0% vs. 2022), afectado por el deterioro registrado en Bahru Stainless por importe de 156 M€. Por último, la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2023 se redujo hasta 341 M€ (0,5 veces el EBITDA del ejercicio). El pasado 5 de febrero, Acerinox anunció un acuerdo para adquirir el 100% del productor norteamericano de aleaciones especiales Haynes International por 798 M\$. Se espera que dicha adquisición se complete en el tercer trimestre de este ejercicio.
- **CIE Automotive** alcanzó una cifra de negocios de 3.959 M€ en 2023, un 3,1% superior al ejercicio 2022, apoyada por la recuperación de la demanda, que ha permitido la buena evolución del negocio en todas las geografías salvo en Asia. El EBITDA se incrementó hasta 713 M€ (+12,6% vs. 2022), logrando expandir su margen hasta el 18,0% (+1,5 p.p. vs. 2022). Por su parte, y a pesar del incremento de los costes financieros, el beneficio neto se incrementó un 6,7%, hasta alcanzar los 320 M€. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2023 fue de 1.135 M€, lo que representa una ratio de 1,6 veces el EBITDA del ejercicio.
- **Ebro Foods** obtuvo unas ventas de 3.084 M€ en 2023, un 3,9% superiores a las registradas en el año anterior, apoyado por los crecimientos de la división de Arroz (+4,9%) y a una evolución de la división de Pasta en línea con el ejercicio anterior (+0,1%). El EBITDA se incrementó hasta 387 M€, un 15,7% superior al registrado en el ejercicio 2022, con una notable mejoría en términos de margen (+1,3 p.p. vs. 2022) gracias a la estabilización de los costes de las materias primas y a unos menores costes de transporte y energía. Por su parte, el beneficio neto alcanzó 187 M€, registrando un incremento del 53,2% respecto a 2022, ejercicio cuyo resultado estuvo afectado por las pérdidas obtenidas en la venta de Roland Monterrat. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2023 se redujo hasta 570 M€ (ratio de 1,5 veces el EBITDA del ejercicio) gracias a los buenos resultados operativos y a las menores necesidades de capital circulante.
- **Naturgy** obtuvo unas ventas de 22.617 M€ en 2023, un 33,4% inferiores a las del 2022, debido a la normalización de los precios energéticos, tras el incremento sin precedentes de éstos en 2022 por el conflicto en Ucrania. El EBITDA en 2023 ascendió a 5.475 M€, un 10,5% superior al del año anterior, apoyado por los buenos resultados de las actividades internacionales tanto

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

liberalizadas como reguladas. El resultado neto de 2023 fue de 1.986 M€, un 20,4% superior al del 2022, gracias al buen comportamiento del EBITDA mencionado previamente, así como a la evolución positiva del resultado financiero consecuencia de la reducción del endeudamiento medio logrado en el periodo y a pesar de la subida de tipos de interés. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2023 fue de 12.090 M€ (ratio de 2,2 veces el EBITDA del ejercicio).

- **Verisure**, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 3.090 M€ en 2023, un 9,3% más que en el ejercicio 2022, apoyados por el crecimiento en la cartera de clientes y por el incremento del *ARPU* (+1,8% vs. 2022). El EBITDA ajustado¹ de la cartera de clientes ascendió a 1.885 M€, un 11,3% superior al registrado en 2022. El EBITDA total ajustado alcanzó 1.340 M€, un 16,4% superior al del ejercicio anterior. El resultado neto fue de 29 M€, un 31,7% inferior al del ejercicio 2022. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 7.408 M€ (ratio de 5,3 veces el EBITDA de los dos últimos trimestres anualizados).
- Las ventas de **Viscofan** en 2023 aumentaron un 2,1% respecto al ejercicio anterior, hasta 1.226 M€, gracias principalmente a la mejora en el mix de precios de venta. El EBITDA fue de 268 M€, ligeramente superior al de 2022 (+0,5%), apoyado por la evolución de los ingresos y el control de costes, que han compensado el menor resultado obtenido en la actividad de cogeneración y el impacto negativo de las variaciones de tipos de cambio frente al euro. El beneficio neto ascendió a 141 M€, un 1,1% superior al del año anterior. A 31 de diciembre de 2023, Viscofan registró una deuda bancaria neta de 138 M€ (0,5 veces el EBITDA del ejercicio), frente a 101 M€ a finales de 2022, debido al incremento del capital circulante y al pago de dividendos.

¹ El EBITDA ajustado excluye elementos no recurrentes.

III. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente (millones de euros):

	<u>Participación %</u>	<u>Valor razonable (1)</u>
VALORES COTIZADOS		3.311
Acerinox	19,29	513
Befesa	8,66	122
CIE Automotive	13,66	421
Ebro Foods	14,52	347
Global Dominion	5,61	28
Inmobiliaria Colonial	5,01	177
Naturgy (2)	5,44	1.076
Technoprobe	5,23	272
Viscofan	14,25	355
Total valor en Bolsa		3.311
Total valor en libros	2.869	
Plusvalía latente	442	
VALORES NO COTIZADOS		2.116
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		317

-
- (1) Cotización de cierre a 31 de diciembre de 2023 en las sociedades cotizadas y valoración externa a 31 de diciembre de 2023 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%.

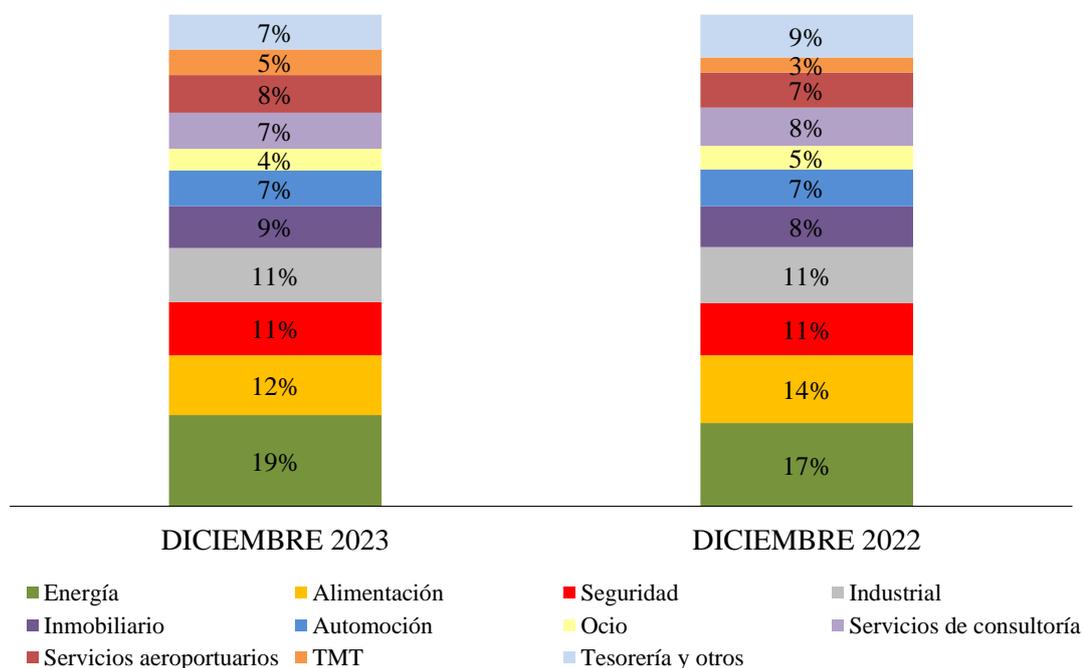
IV. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2023, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 5.797 M€, lo que representa un incremento de un 9,6% en el año. El NAV por acción⁽¹⁾ finalizó el ejercicio en 96,12 € por acción, frente a 89,27 € por acción a finales de 2022.

	<i>Millones de Euros</i>	
	31/12/2023	31/12/2022
Valores cotizados	3.311	2.885
Valores no cotizados	2.116	1.915
Inmuebles	317	335
Resto de activos y pasivos	36	44
Tesorería neta	16	110
Valor de los activos netos (NAV)	5.797	5.289
Millones de acciones	60,31	59,25
NAV / acción	96,12 €	89,27 €

La correspondencia con el Balance Consolidado figura en las notas al pie de página de dicho Balance (página 7 y 8).

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



(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre de 2023 en las sociedades cotizadas y valoración externa a 31 de diciembre de 2023 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	
	31/12/2023	31/12/2022
Participaciones en beneficios netos de sociedades asociadas	162	231
Cifra de negocios	51	167
<i>De arrendamientos y otros</i>	16	13
<i>De otras sociedades por integración global</i>	35	154
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	(19)	1
Deterioro de Activos	(42)	(3)
Resultado de activos	3	48
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	125	177
Resultado financiero neto	65	15
Suma	345	636
Gastos de explotación	(101)	(173)
<i>De Alba</i>	(73)	(54)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(28)	(119)
Amortizaciones	(4)	(18)
<i>De Alba</i>	(1)	(1)
<i>De otras sociedades por integración global</i>	(3)	(17)
Impuesto de sociedades	(7)	(1)
Minoritarios	2	(8)
Suma	(110)	(200)
Resultado neto	235	436
Resultado por acción (€)	3,90	7,37

(1) La cuenta de resultados de 3 meses de Nuadi, Facundo y Gesdocument se consolidan por integración global. A 31 de diciembre de 2022 se consolidaba por integración global los resultados de Nuadi, Preving y Satlink, en el caso de Preving y Satlink se incluían únicamente resultados de 3 meses.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

	<u>ACTIVO</u>	Millones de euros	
		31/12/2023	31/12/2022
	Inmovilizado intangible	-	199
	<i>Fondo de comercio</i>	-	75
	<i>Otro inmovilizado intangible</i>	-	124
(a)	Inversiones inmobiliarias	301	318
(a)	Inmovilizado material	1	22
(b)	Inversiones en asociadas	2.718	2.652
(b) (c)	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.831	1.364
	Otras inversiones financieras y otros activos	94	72
	Activos por impuesto diferido	-	1
	Activo no corriente	4.945	4.628
(a) (b)	Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	4
	Existencias	-	26
(c)	Otros activos financieros	68	374
(c)	Tesorería e Inversiones financieras temporales	338	198
	Deudores y resto de activos	40	93
	Activo corriente	446	695
	Total activo	5.391	5.323

(1) A 31 de diciembre de 2022 Nuadi, Facundo y Gesdocument se consolidaban por integración global. En el NAV se incluían a valor razonable.

(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” del NAV.

BALANCE CONSOLIDADO ⁽¹⁾

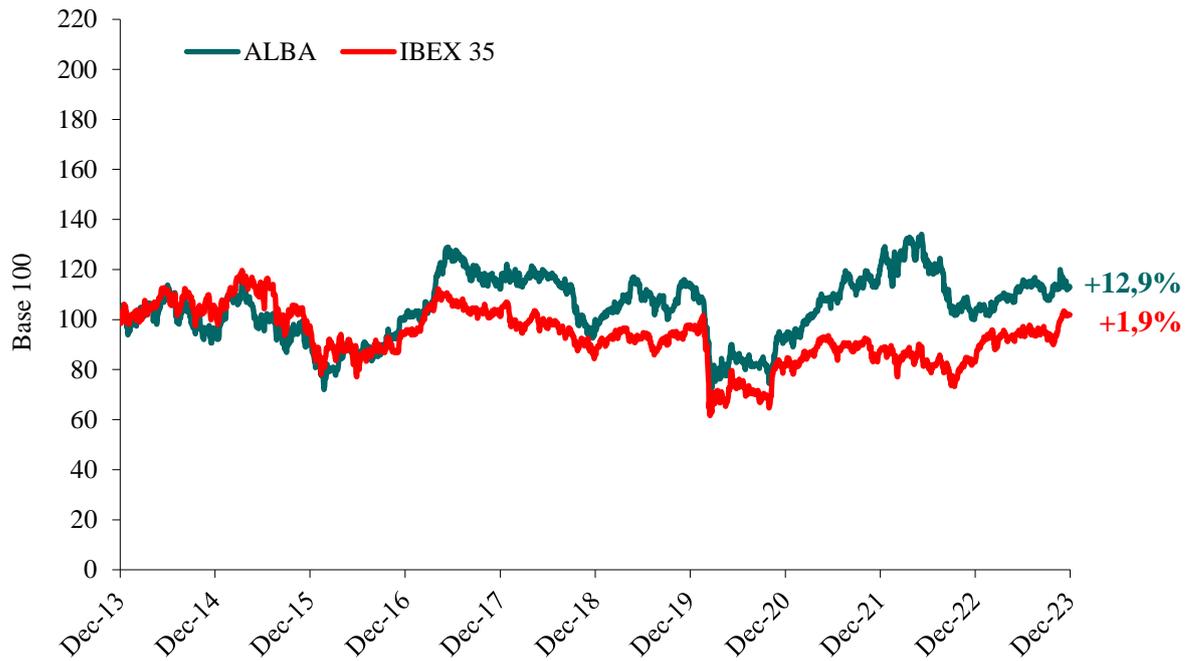
	<u>PASIVO</u>	
	Millones de euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Capital social	60	59
Reservas y autocartera	4.432	3.986
Beneficio del ejercicio	235	436
Accionistas minoritarios	60	138
Patrimonio neto	4.787	4.619
Otros pasivos no corrientes	31	23
Impuestos diferidos netos	25	56
(c) Deudas con entidades de crédito a largo plazo	70	162
Pasivo no corriente	126	241
(b) Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	1
(c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo	445	389
Acreeedores a corto plazo	33	73
Pasivo corriente	478	463
Total patrimonio neto y pasivo	5.391	5.323

(1) A 31 de diciembre de 2022 Nuadi, Facundo y Gesdocument se consolidaban por integración global. En el NAV se incluían a valor razonable.

(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 2023 la cotización de la acción de Alba aumentó un 11,2%, al pasar de 43,15 € a 48,00 €. Asimismo, en el mismo período el IBEX 35 aumentó un 22,4%, hasta 10.102 puntos.

VIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2023 no se ha producido ningún hecho significativo.