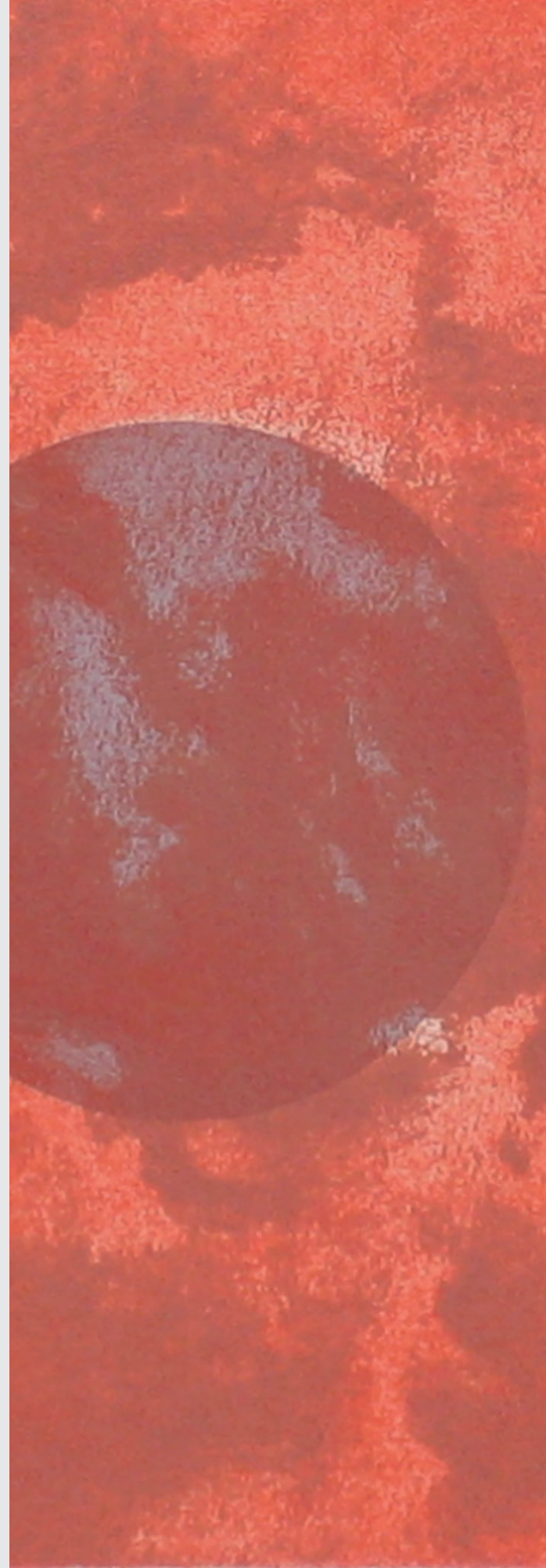
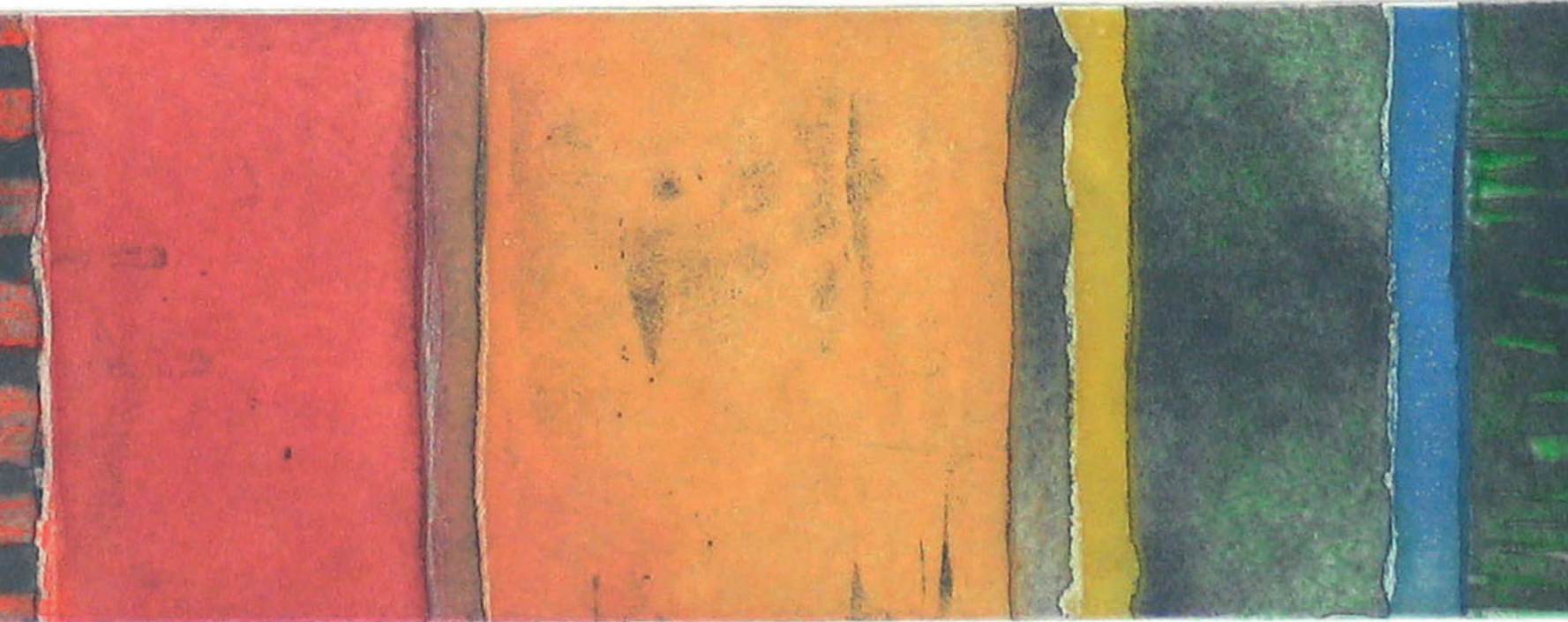


INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

COTIZADAS _49

NO COTIZADAS _81





"Translation"

SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

NATURGY _50

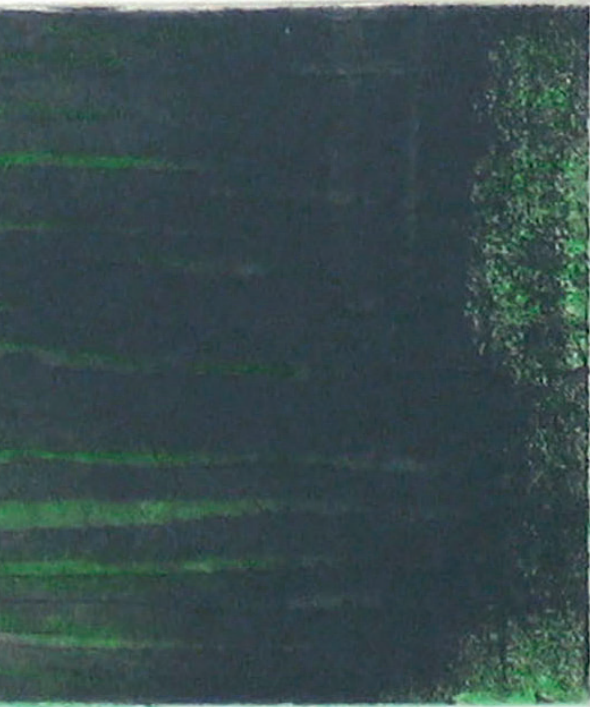
ACERINOX _55

CIE AUTOMOTIVE _60

EBRO FOODS _65

VISCOFAN _70

BEFESA _75



Chela Ferrer - 09'

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

NATURGY



Naturgy 



www.naturgy.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Naturgy es una empresa energética multinacional integrada, con presencia en el sector de gas y electricidad. Opera en 20 países, con una fuerte presencia en España y América Latina. Es la tercera mayor eléctrica en España y el mayor operador de Gas Natural Licuado ("GNL") en la cuenca Atlántica.

Naturgy está presente tanto en negocios regulados como liberalizados y desarrolla actividades de distribución de gas y de electricidad, infraestructura, suministro y transporte de gas y generación de electricidad, tanto convencional como proveniente de energías renovables.

El 11 de febrero de 2022, Naturgy anunció el Proyecto Géminis para escindir la Sociedad en dos grandes grupos cotizados y con perfiles de negocio claramente diferenciados: la entidad *MarketsCo* aglutinará todos los negocios liberalizados (generación convencional, desarrollo de energías renovables, comercialización de energía y servicios asociados, gestión de los mercados de energía y desarrollo de nuevos negocios) y la entidad *NetworksCo* se compondrá de los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de energía. La Sociedad espera completar esta escisión antes de final de año.



COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2021

Los resultados de 2021 estuvieron marcados por la recuperación de la demanda energética y la importante subida de los precios de las materias primas, en particular del gas natural, con un efecto directo en la evolución operativa y compensando la depreciación de las monedas locales en los principales países de Latinoamérica frente al euro.

Las ventas netas alcanzaron 22.140 millones de euros en 2021, un 44,3% más que el año anterior, principalmente como consecuencia del aumento de los precios de la energía y la mayor demanda en el periodo, con un impacto positivo relevante en el negocio de Gestión de la Energía.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2021	2020	2019
Ventas netas	22.140	15.345	20.761
EBITDA	3.529	3.449	4.252
EBIT	2.101	466	2.634
Resultado neto	1.214	(347)	1.401
Total activo	38.249	39.545	41.138
Deuda financiera neta	12.831	13.612	15.268
Patrimonio neto	8.873	11.265	13.976
Empleados (31-dic.)	7.366	9.335	11.847
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	28,63	18,96	22,40
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	27.760	18.384	22.044
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,6%	7,2%	6,0%

Nota: los resultados del ejercicio 2019 se han re-expresado para reflejar la venta de la filial chilena de redes eléctricas, Compañía General de Electricidad S.A en Chile ("CGE"). Como resultado y a efectos de comparabilidad, CGE se ha clasificado como operaciones interrumpidas en las cuentas consolidadas tanto para 2019 como para 2020.

El EBITDA reportado se situó en 3.529 millones de euros, un 2,3% más respecto al de 2020. El EBITDA ordinario, que excluye los efectos no recurrentes (principalmente costes de reestructuración), ascendió a 3.983 millones de euros, un 7,2% superior al del ejercicio anterior.

VENTAS POR REGIÓN



- España **51,6%**
- Latinoamérica **26,6%**
- Resto de Europa **14,8%**
- Otros **7,0%**

EBITDA ORDINARIO POR DIVISIÓN



- Gestión de la Energía y Redes **87,8%**
- Renovables y Nuevos Negocios **8,4%**
- Comercialización **3,8%**

Nota: desglose de EBITDA ordinario que excluye efectos no recurrentes.

Naturgy obtuvo un beneficio neto de 1.214 millones de euros en 2021, frente a unas pérdidas netas de 347 millones de euros el año anterior, fundamentalmente motivado por el deterioro que se realizó en 2020 en el valor contable de activos de generación térmica en España. Excluyendo los elementos no recurrentes, el beneficio neto ordinario creció un 41,2% hasta 1.231 millones de

euros, gracias a la mejora en la actividad y los menores gastos financieros tras la reducción de los niveles de deuda.

La deuda financiera neta de la Sociedad se redujo en 2021 hasta 12.831 millones de euros, lo que supone una ratio de 3,6 veces el EBITDA reportado, frente a 3,9 veces a 31 de diciembre de 2020.

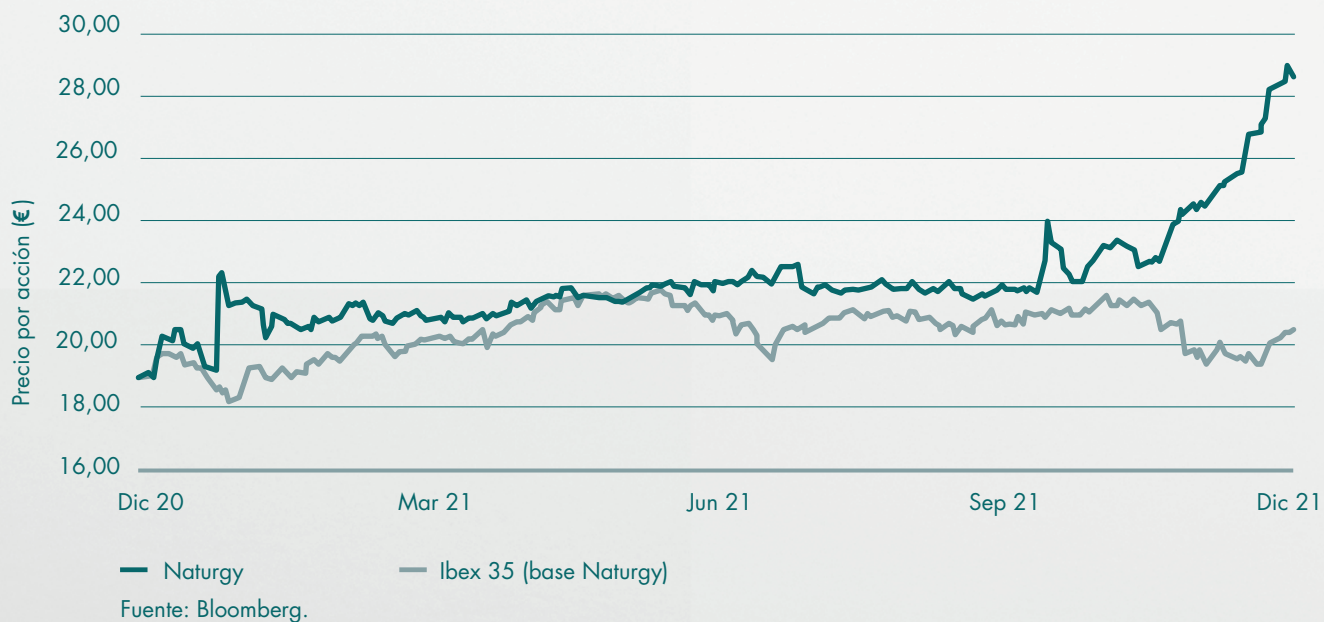
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es uno de los principales accionistas de la Sociedad, con una participación total del 5,44% de su capital social a 31 de diciembre de 2021.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE NATURGY EN 2021

En 2021 la cotización de la acción de la Sociedad experimentó un aumento del 51,0%, hasta 28,63 euros por acción, un comportamiento muy superior al del Ibex-35 (+7,9%), en parte debido a la OPA parcial lanzada por IFM sobre la Sociedad. A 31 de diciembre de 2021, la capitalización bursátil de Naturgy ascendía a 27.760 millones de euros.



ACERINOX



www.acerinox.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Acerinox es una de las principales empresas mundiales en la fabricación de acero inoxidable, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas anuales, y líder mundial en la producción de aleaciones especiales a través de VDM Metals ("VDM").

La Sociedad tiene cuatro factorías de productos planos (España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia), tres fábricas de productos largos (dos en España y una en Estados Unidos), siete fábricas de aleaciones especiales (cinco en Alemania y dos en Estados Unidos) y vende sus productos en más de 80 países de los cinco continentes.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2021

Acerinox alcanzó en 2021 los mejores resultados de su historia (incluyendo la aportación positiva de la adquisición de

VDM que se consolida desde marzo de 2020), motivado tanto por el crecimiento del mercado como por la gestión realizada en los últimos años en términos de control de costes y mejora de la eficiencia.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2021	2020	2019
Ventas	6.706	4.668	4.754
EBITDA	989	384	364
EBIT	810	163	23
Resultado neto	572	49	(60)
Total activo	5.984	4.733	4.397
Deuda financiera neta	578	772	495
Patrimonio neto	2.215	1.615	1.929
Empleados (31-dic.)	8.206	8.195	6.605
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	11,39	9,03	10,05
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	3.080	2.444	2.718
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,4%	5,5%	5,0%

Nota: los resultados de VDM se consolidan desde el 1 de marzo de 2020.

Las ventas de Acerinox aumentaron un 43,6% en 2021, hasta 6.706 millones de euros, gracias al crecimiento en todas sus divisiones. Por actividad, las ventas de **Aceros Inoxidables** mostraron un crecimiento del 45,5% respecto al año anterior, alcanzando 5.900 millones de euros, favorecidas por incrementos de la demanda (el consumo aparente aumentó en el ejercicio c. 20% en Estados Unidos y c. 17% en

Europa) y de los precios de venta. Los ingresos del segmento de **Aleaciones Especiales** aumentaron un 31,3% ya que VDM comenzó a consolidarse el 1 de marzo de 2020. Incluyendo los resultados de todo el ejercicio 2020 de VDM, las ventas habrían aumentado un 7,7%, respecto al año anterior, hasta 806 millones de euros, gracias a la recuperación de la demanda en el sector.

VENTAS POR REGIÓN



- América **49,0%**
- Resto de Europa **30,0%**
- Asia **8,1%**
- España **7,5%**
- África **5,2%**
- Oceanía **0,2%**

VENTAS POR NEGOCIO



- Inoxidable **88,0%**
- Aleaciones Especiales **12,0%**

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por mercados, destaca la posición de North American Stainless ("NAS") en Estados Unidos, donde es líder del mercado y cuenta con la que es, posiblemente, la planta más eficiente y rentable del mundo. Estados Unidos fue, a su vez, el mayor mercado de Acerinox por ventas en 2021 (41,5% de las ventas del Grupo).

El EBITDA se incrementó un 157,8% en 2021, hasta 989 millones de euros, con un margen sobre ventas del 14,7%, frente al 8,2% en 2020. Este incremento de EBITDA y margen se explica porque el crecimiento en ventas y las eficiencias logradas más que compensaron el fuerte aumento en gastos de explotación, entre los que destacan los crecimientos significativos en los costes energéticos y de transporte.

Por su parte, la Sociedad presentó en 2021 un beneficio neto de 572 millones de euros, frente a 49 millones de euros el año anterior.

A 31 de diciembre de 2021, Acerinox tenía unos recursos propios de 2.215 millones de euros y un endeudamiento neto de 578 millones de euros (0,6 veces el EBITDA), frente a una deuda neta de 772 millones de euros el año anterior.

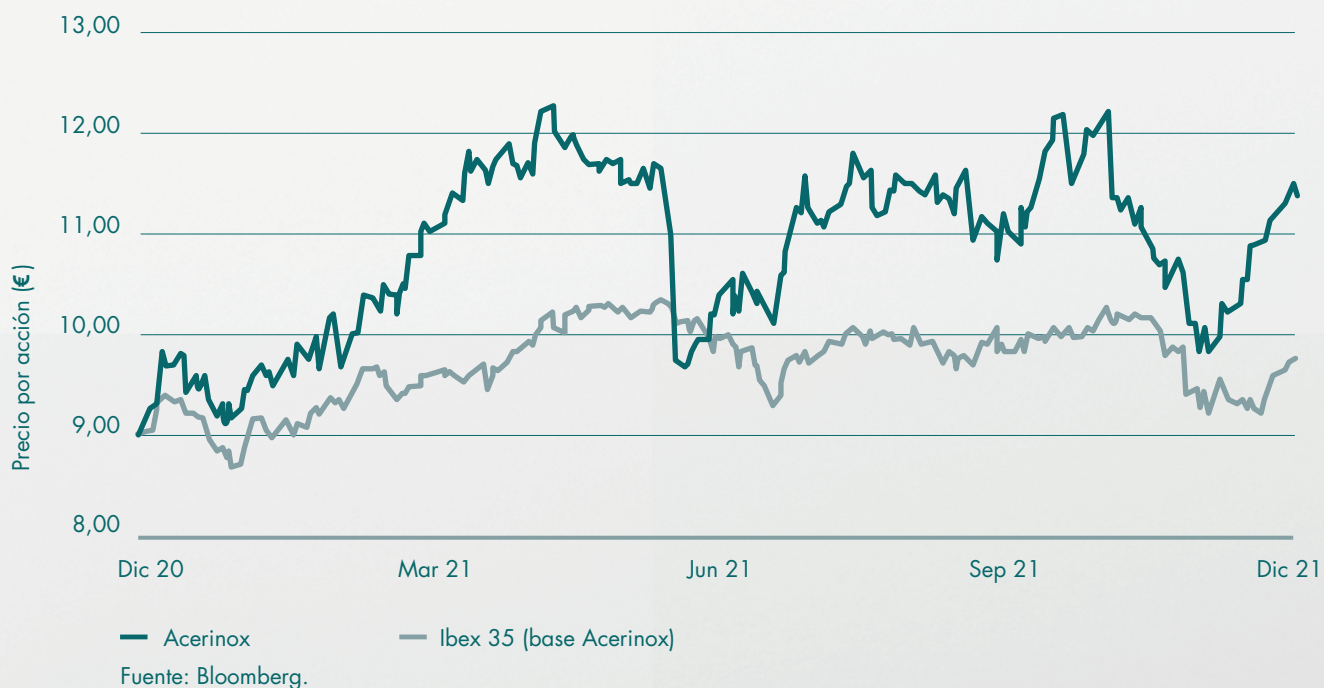


PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A 31 de diciembre de 2021, Alba era el primer accionista de Acerinox, con una participación en su capital social de 17,78%. Durante el ejercicio se redujo ligeramente la participación en un 1,57%.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX EN 2021

La cotización de la acción de Acerinox terminó 2021 en 11,39 euros por acción, lo que representó una subida del 26,0% en el año, un comportamiento muy superior al del Ibex 35 (+7,9%). Su capitalización bursátil ascendía a 3.080 millones de euros a finales del ejercicio.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

CIE
AUTOMOTIVE




CIE Automotive



www.cieautomotive.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

CIE Automotive es un proveedor global del sector de automoción: como proveedor TIER 2, se centra en el diseño, producción y distribución de componentes y subconjuntos para el mercado de automoción mundial.

La Sociedad cuenta con 114 centros productivos y 10 centros de I+D en 16 países, de América (México, EE.UU. y Brasil), Europa (España, Portugal, Francia, Alemania, Italia, República Checa, Rumanía, Lituania, Rusia y Eslovaquia), Asia (India y China) y África (Marruecos).

CIE Automotive cuenta con más de 7.000 referencias, a través de una amplia gama de tecnologías para adaptarse a las necesidades de sus clientes, tales como inyección de aluminio, estampación metálica y conformado de tubos, fundición de hierro, mecanizado, plástico, forja y sistemas de techo.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2021

En junio de 2021, CIE Automotive organizó su primer "Capital Markets Day" y presentó

su nuevo Plan Estratégico 2021-2025, en el que se fijó como objetivo alcanzar en 2025 un EBITDA de 1.000 millones de euros y un beneficio neto de 500 millones de euros, trabajando en la electrificación y confort de los vehículos, en la implantación de la industria 4.0 y en la internacionalización, sin perder el foco en la generación de caja.

El ejercicio 2021 se vio afectado por la crisis de la cadena de suministros ocasionada por el fuerte aumento de la demanda tras los confinamientos de 2020, el aumento de los costes de materias primas, entre los que destaca la subida de los precios de la energía, el aumento de los costes de transportes y, con especial impacto en el sector automoción, la escasez de semiconductores necesarios para la fabricación de automóviles.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2021	2020	2019
Ventas	3.269	2.882	3.461
EBITDA	575	431	594
EBIT	403	283	427
Beneficio neto	268	185	287
Total activo	5.398	4.984	5.067
Deuda financiera neta	1.395	1.595	1.522
Patrimonio neto	1.368	995	1.235
Empleados (31-dic.)	24.472	25.197	28.136
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	27,36	22,06	21,08
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	3.353	2.703	2.719
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	1,8%	3,4%	2,9%

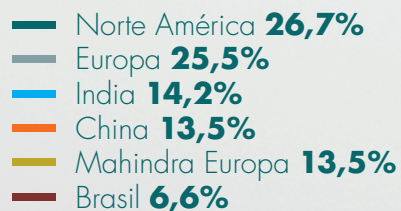
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Aun siendo un ejercicio complicado para el sector de la automoción, en 2021 se produjo una ligera recuperación tras un complicado 2020: la producción mundial de vehículos se situó en 77 millones de unidades, un 3,4% superior a 2020, aunque todavía un 13,5% inferior a 2019. Sin embargo, las ventas de CIE Automotive se comportaron mucho mejor que el mercado, con un incremento en 2021 del 13,4%, hasta 3.269 millones de euros.

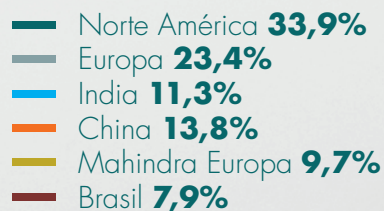
Eliminando el efecto del tipo de cambio, las ventas habrían aumentado un 20,1% respecto al año anterior, situándose en línea con 2019.

Por geografía, CIE Automotive presentó crecimientos muy superiores a los del mercado en todas las regiones en las que opera, con la única excepción de China.

VENTAS POR GEOGRAFÍA

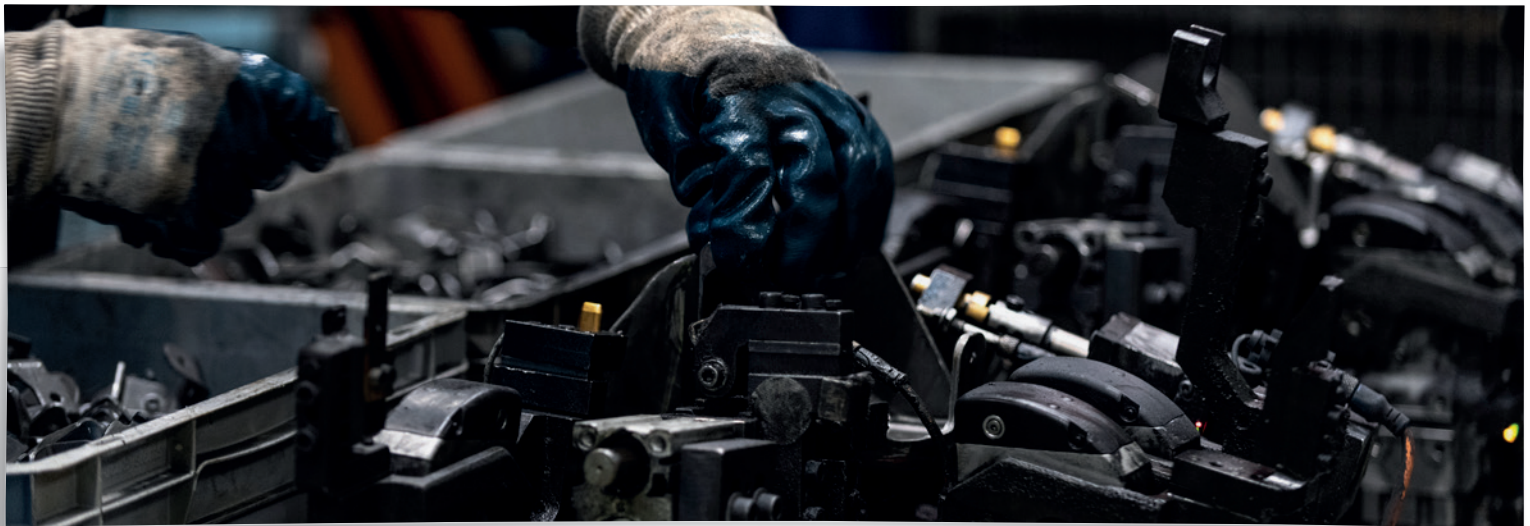


EBITDA POR GEOGRAFÍA



Por su parte, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 33,3% y un 42,4% respectivamente, hasta 575 y 403 millones de euros, lo que supone un margen del 17,6% y del 12,3%. Estos márgenes se sitúan en niveles de 2019, a pesar del fuerte incremento de los costes operativos y logísticos mencionados anteriormente. El beneficio neto aumentó un 44,4% respecto al año anterior, hasta los 268 millones de euros.

La deuda financiera neta de la Sociedad se redujo en 200 millones de euros, hasta 1.395 millones de euros, debido a la elevada generación de caja durante el ejercicio, alcanzando una generación de caja operativa superior al 65% del EBITDA. En consecuencia, la ratio de deuda neta sobre EBITDA descendió a 2,4 veces a finales de 2021.



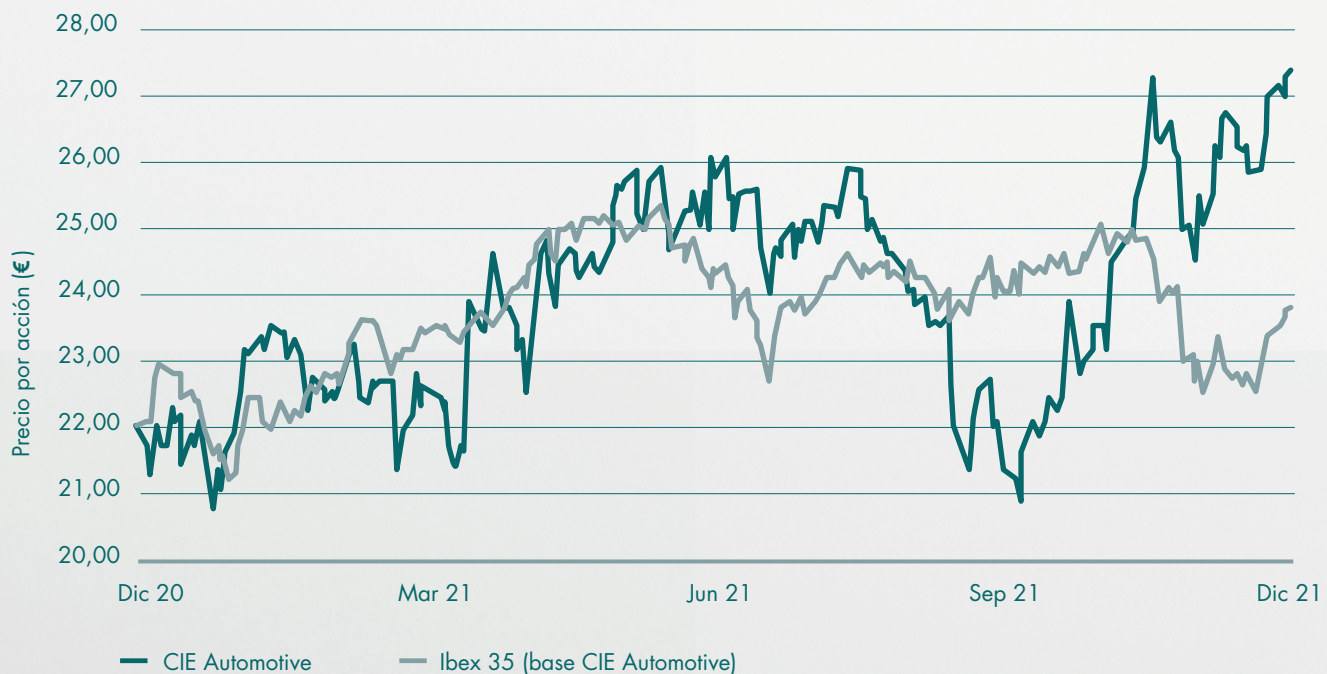
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A 31 de diciembre de 2021, Alba era el segundo accionista de la Sociedad con una participación del 12,73% de su capital social.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE CIE AUTOMOTIVE EN 2021

Durante 2021 la cotización de CIE Automotive ascendió un 24,0%, hasta 27,36 euros por acción, un comportamiento muy superior al del Ibex 35 que se apreció un 7,9%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de CIE Automotive era de 3.353 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.

EBRO
FOODS



Ebro



www.ebrofoods.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Ebro Foods es la primera multinacional de alimentación española, líder mundial en el sector del arroz y uno de los principales fabricantes de pasta seca premium y fresca a nivel global. A través de una extensa red de filiales y marcas, tiene presencia comercial o industrial en más de 80 países de Europa, Norteamérica, Asia y África.

Los principales mercados de Ebro Foods fueron, a diciembre de 2021, Estados Unidos y Francia, mientras que España representó el 8,4% de las ventas en 2021.

En los últimos años la Sociedad ha mantenido una política de complementar su esfuerzo inversor en crecimiento orgánico con adquisiciones selectivas que le han permitido acceder a nuevos mercados y/o reforzar su presencia en determinados productos y mercados, a la vez que ha desinvertido en negocios no estratégicos o con menor potencial de desarrollo.

En línea con esta estrategia, Ebro Foods cerró en el primer semestre del 2021 las ventas de los negocios de pasta seca en Estados Unidos y Canadá (anunciadas en 2020) por 233 millones de dólares y completó, a finales de diciembre, la venta del negocio de pasta seca en Francia (Panzani) por un importe de 550 millones de euros. A su vez, en febrero de 2022 se ha anunciado el acuerdo vinculante para la

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

compra de los activos que integran el negocio de InHarvest (Sociedad estadounidense con una importante presencia en especialidades premium de arroz, quínoa y granos) por 49 millones de dólares.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2021

A pesar de que el ejercicio 2020 fue un año muy positivo para Ebro Foods por el efecto acaparamiento y por un mayor consumo en el

hogar por la pandemia, las ventas a perímetro constante fueron prácticamente estables en 2021 (-0,7%) respecto al año anterior, situándose en 2.877 millones de euros. Este buen comportamiento se debió a la positiva evolución de los productos de valor añadido y a los incrementos de precios aplicados a los clientes en el último trimestre del ejercicio para paliar parcialmente las fuertes subidas de costes sufridas.

Por su parte, el EBITDA y el EBIT se redujeron un 2,9% y un 4,8%, respectivamente, hasta 354 y 240 millones de euros, debido al incremento en el coste de las materias primas y de los costes logísticos.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2021	2020 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾
Ventas	2.877	2.898	2.510
EBITDA	354	364	307
EBIT	240	252	207
Beneficio neto	239	192	142
Total activo	3.939	4.036	4.381
Deuda neta ⁽²⁾	505	951	1.000
Patrimonio neto	2.133	1.958	2.292
Empleados (31-dic.)	6.515	7.515	7.435
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	16,88	18,94	19,29
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.597	2.914	2.968
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio) ⁽³⁾	6,8%	13,3%	3,0%

Nota 1: los resultados de 2020 y 2019 se han reexpresado para reflejar las ventas de los negocios de pasta seca de EE.UU. y Canadá.

Nota 2: La deuda neta incluye ajustes por IFRS 16 y opciones de venta con minoritarios. Deuda neta ajustada por la venta de Panzani.

Nota 3: la rentabilidad por dividendo bruto de 2021 y 2020 incluye los pagos de los dividendos extraordinarios pagados en diciembre de 2021 y 2020 (0,57 euros y 1,94 euros respectivamente).

Por áreas de negocio, tanto Arroz como Pasta experimentaron un comportamiento similar, con ligeras caídas en ventas y EBITDA por la pérdida del consumo extraordinario de los hogares durante 2020 y por la fuerte subida de los costes de las materias primas y otros costes logísticos en el ejercicio.

Las ventas y el EBITDA de la división de **Arroz** descendieron un 2,0% y un 2,7%, hasta 1.811 y 232 millones de euros, respectivamente, y las ventas y el EBITDA de la división de **Pasta** se redujeron un 1,0% y un 2,8%, hasta 1.122 y 137 millones de euros, respectivamente.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

VENTAS POR ACTIVIDAD



- Arroz **61,7%**
- Pasta **38,3%**

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



- Resto UE **40,5%**
- América **30,8%**
- Otros **20,3%**
- España **8,4%**

Nota: desglose de ventas por actividad antes de eliminaciones intragrupo.

La deuda neta de la Sociedad se redujo un 46,9% en 2021, hasta 505 millones de euros, principalmente por el cobro de las desinversiones de pasta seca Norte América y Panzani, que supuso un ingreso de 753 millones de euros, que más que compensaron el incremento de capital circulante (175 millones de euros) por los mayores inventarios, las inversiones realizadas (120 millones de euros) y

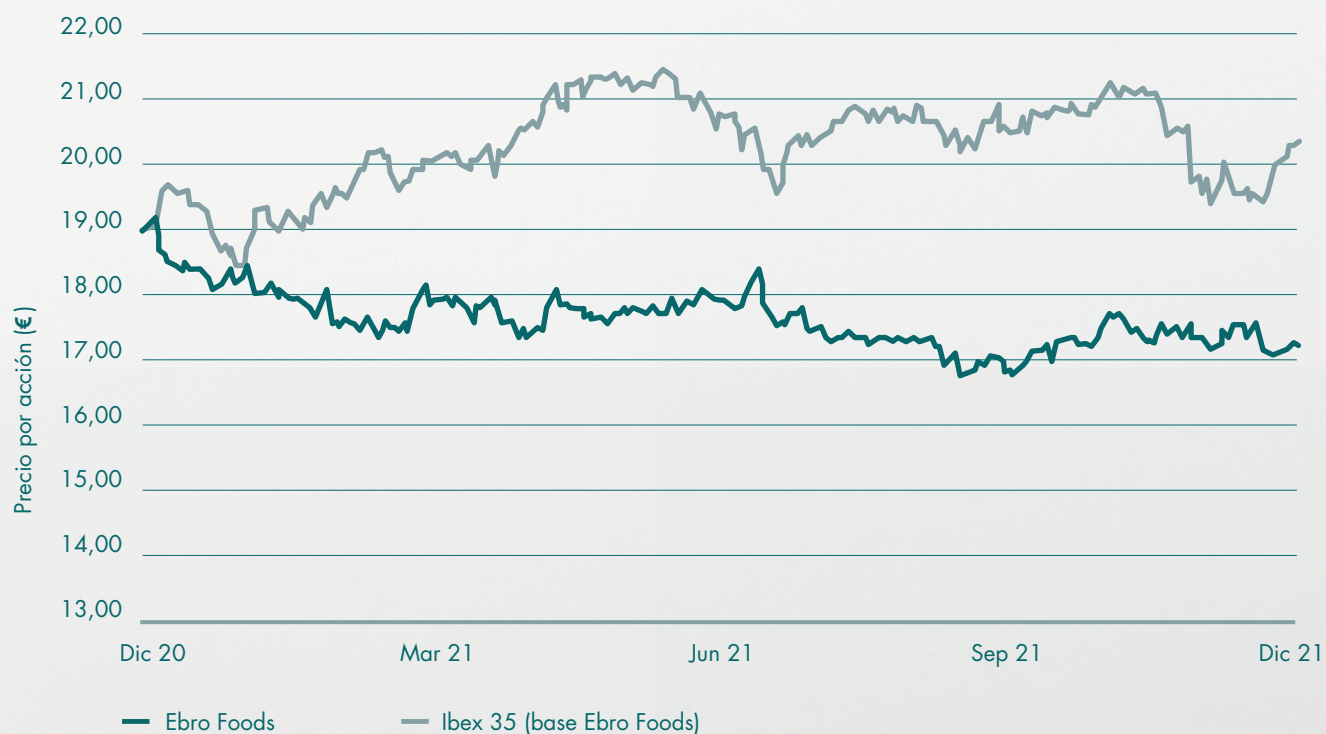
los dividendos distribuidos en el ejercicio (175 millones de euros entre dividendos ordinarios y extraordinarios). Asumiendo el EBITDA ajustado por las desinversiones realizadas, la ratio de deuda neta sobre EBITDA del ejercicio se redujo a 1,7 veces, lo que permite a Ebro Foods continuar con su estrategia de adquisiciones selectivas mientras mantiene una adecuada política de dividendos.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2021, Alba incrementó un 0,44% su participación en el capital social de Ebro Foods hasta el 14,44%, siendo uno de sus principales accionistas.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EBRO FOODS EN 2021

Durante 2021 la cotización de la acción de Ebro Foods descendió un 10,9%, hasta 16,88 euros por acción, un comportamiento inferior al del Ibex 35 (+7,9%). A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 2.597 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

VISCOFAN



Viscofan
The casing company



www.viscofan.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Viscofan es el líder global de envolturas artificiales para productos cárnicos, siendo el único productor mundial que fabrica todas las familias de envolturas: celulósica, colágeno, fibrosa y plástico.

Los ingresos de la Sociedad están ampliamente diversificados, con alrededor de 2.200 clientes en 110 países de todo el mundo.

Viscofan cuenta con una amplia red de centros de producción de envolturas en Europa (España, Alemania, Bélgica, República Checa y Serbia),

Norteamérica (Estados Unidos, Canadá y México), Latinoamérica (Brasil y Uruguay), Asia (China) y Oceanía (Australia y Nueva Zelanda).

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2021

En 2021, Viscofan concluyó con éxito su Plan Estratégico 2016-2021 "MORE TO BE", que tenía como objetivo ser el líder global en envolturas, situándose como primera o segunda empresa en los principales mercados a través de un triple enfoque de Servicio,

Tecnología y Coste. En el periodo de este Plan, Viscofan ha conseguido incrementar su cuota de mercado desde el 30% en 2015 hasta el 38% en 2021, alcanzando en este ejercicio los mejores resultados de su historia en términos de ventas, EBITDA y beneficio neto.

Con la publicación de resultados del ejercicio 2021, la Sociedad presentó su nuevo Plan

Estratégico 2022-2025 "Beyond25", en el que se ha fijado como objetivo alcanzar en 2025 unos ingresos de 1.300 millones de euros con un margen EBITDA del 26%, mediante el fortalecimiento del liderazgo en el negocio tradicional y el crecimiento en nuevos negocios. Para ello, se van a mantener los tres pilares estratégicos del plan anterior (Servicio, Coste y Tecnología), a los que se va a añadir un cuarto pilar transversal: la Sostenibilidad.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2021	2020	2019
Ventas	969	912	850
EBITDA	247	234	201
EBIT	174	163	130
Beneficio neto	133	123	106
Total activo	1.169	1.040	1.085
Deuda financiera neta	38	82	89
Patrimonio neto	823	736	784
Empleados (31-dic.)	5.182	5.128	4.713
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	56,90	58,05	47,10
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.646	2.699	2.190
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,0%	4,1%	3,4%

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Las ventas de Viscofan crecieron un 6,3% en 2021, hasta 969 millones de euros, gracias a los mayores volúmenes de envolturas, la mejora en el mix de precios y las mayores ventas de cogeneración, a pesar de la debilidad de las principales divisas frente al euro. Si excluimos el impacto de la variación de las divisas, las ventas se habrían incrementado un 8,0% frente a 2020.

Por actividad, las ventas de envolturas mostraron un crecimiento del 5,7% respecto al año anterior, alcanzando 925 millones de euros por los factores previamente mencionados. Los ingresos del segmento de cogeneración aumentaron un 19,6% respecto a 2020 hasta 44 millones de euros, debido al incremento en los precios de la electricidad en el mercado español.

VENTAS POR ACTIVIDAD



— Envolturas **95,4%**
— Cogeneración **4,6%**

VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



— Europa y Asia **57,1%**
— Norteamérica **29,6%**
— Latinoamérica **13,3%**



Por su parte, el EBITDA se incrementó un 5,2% en 2021 hasta 247 millones de euros, con un margen sobre ventas del 25,4% (frente al 25,7% en 2020). El crecimiento en ingresos, la disciplina comercial, el apalancamiento operativo y las eficiencias productivas alcanzadas más que compensaron el aumento en gastos por consumos (+3,9% por la inflación de los costes productivos) y el fuerte aumento en otros gastos de explotación (+14,8% vs. 2020, con subidas relevantes en los gastos por suministro de energía y los gastos de transporte).

El beneficio neto aumentó hasta 133 millones de euros, lo que representa un 8,6% más que en 2020, a pesar del incremento en la tasa fiscal efectiva.

La deuda bancaria neta, excluyendo NIIF 16 y otros pasivos financieros netos, se redujo hasta alcanzar 2 millones de euros en diciembre de 2021, frente a 38 millones de euros a finales del año anterior. La deuda financiera neta reportada, incluyendo NIIF 16, fue de 38 millones de euros al cierre del ejercicio.

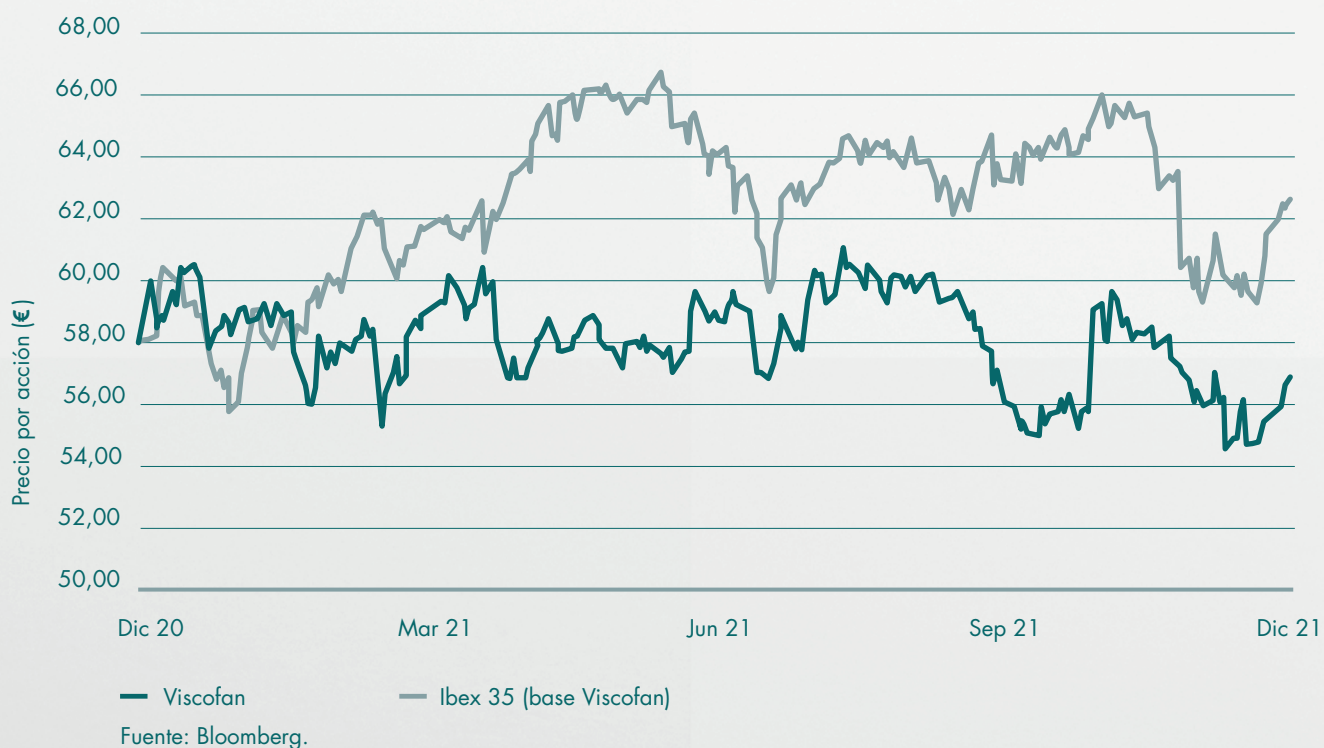
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Durante el ejercicio Alba incrementó su participación en el capital social de Viscofan en un 0,94%, alcanzando una participación del 13,97% a 31 de diciembre de 2021, y manteniéndose como el primer accionista de la Sociedad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE VISCOFAN EN 2021

La cotización de la acción de Viscofan se redujo un 2,0% en 2021, hasta 56,90 euros por acción, lo que suponía una capitalización bursátil de 2.646 millones de euros a finales del ejercicio.



BEFESA



BEFESA



www.befesa.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Befesa, Sociedad luxemburguesa cotizada en Alemania, es una empresa líder en la prestación de servicios de reciclaje de residuos peligrosos para el sector del acero (líder mundial de reciclaje de polvo de acería) y del aluminio (escorias salinas y aluminio secundario).

La Sociedad cuenta con 23 plantas de reciclaje – 17 de acero y 6 de aluminio – en Europa (España, Francia, Alemania, Suecia y Turquía), Estados Unidos y Asia (China y Corea

del Sur), con una capacidad de reciclaje de 2,5 millones de toneladas anuales.

En los últimos años, Befesa ha llevado a cabo una estrategia de expansión internacional mediante una combinación de entrada en nuevos países de manera orgánica y adquisiciones. Dentro de esta estrategia cabe destacar que en 2021 completó la construcción de las dos primeras plantas de reciclaje de polvo de acería en China, con 220 mil toneladas anuales de capacidad, y entró en EE.UU. mediante la adquisición de American Zinc Recycling (“AZR”), el operador líder del mercado americano de reciclaje de polvo de acería con una capacidad de 620 mil toneladas anuales.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2021

Befesa alcanzó en 2021 los mejores resultados de su historia. Las ventas de la Sociedad aumentaron un 36,0% en 2021, hasta 822 millones de euros, favorecidas por un crecimiento del 12,3% en los volúmenes (tanto orgánicos como por la incorporación de cuatro meses de AZR) y por un fuerte aumento de los precios del zinc y del aluminio. Es importante destacar que, para reducir la exposición a las fluctuaciones del precio de

las materias primas, la Sociedad lleva a cabo una política activa de cobertura del precio del zinc. Por este motivo, durante el 2021, Befesa aprovechó las subidas del precio de este mineral para ampliar sus coberturas hasta finales de 2024.

Por su parte, el EBITDA y el beneficio neto aumentaron un 53,5% y un 109,5%, respectivamente, hasta 190 y 100 millones de euros, apoyados por los factores mencionados con anterioridad y a pesar del aumento de los costes operativos y de los gastos extraordinarios, en su mayor parte relacionados con la adquisición de AZR.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2021	2020	2019
Ingresos	822	604	645
EBITDA	190	123	160
EBIT	127	68	124
Beneficio neto	100	48	83
Total activo	1.796	1.100	1.116
Deuda financiera neta	471	394	417
Patrimonio neto	632	328	360
Empleados (31-dic.)	1.550	1.137	1.147
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	67,40	51,70	38,00
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.696	1.761	1.295
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	1,7%	1,4%	3,5%

Por áreas de negocio, las ventas y el EBITDA ajustado de la división de **Polvo de Acería** aumentaron un 31,8% y un 51,8% en 2021, hasta 456 millones de euros y 148 millones de euros, respectivamente, debido al aumento del volumen reciclado (+28,9% principalmente por la incorporación de AZR) y al aumento del precio del zinc (+28,6%) y a pesar de que los precios de cobertura (c. 73% del volumen vendido) se situaban por debajo del precio de cotización del mineral.

La división de **Aluminio Secundario**, a su vez, experimentó un crecimiento en ventas y EBITDA del 47,3% y del 134,2%, respectivamente hasta 330 millones de euros y 28 millones de euros, impulsadas por el aumento del volumen (+6,6% elevando la utilización de la capacidad de las plantas del 85% en 2020 al 91% en 2021) y por el incremento del precio del aluminio (+48,3%).

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por último, la división de **Escorias Salinas** obtuvo un crecimiento en ventas y EBITDA del 15,5% y del 22,5%, respectivamente hasta 77 millones de euros y 21 millones de euros, debido a que el fuerte aumento del precio del

aluminio ya comentado, más que compensó la caída del volumen reciclado (-11,2%) por el cierre definitivo de la planta en Reino Unido a finales de 2020.

VENTAS POR SEGMENTO



- Polvo de Acería **52,8%**
- Aluminio Secundario **38,2%**
- Escorias Salinas **9,0%**

EBITDA POR SEGMENTO



- Polvo de Acería **75,2%**
- Aluminio Secundario **14,4%**
- Escorias Salinas **10,4%**

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó un 19,6% en 2021, hasta 471 millones de euros, principalmente por la adquisición de AZR. La operación se financió mediante una ampliación de capital y una

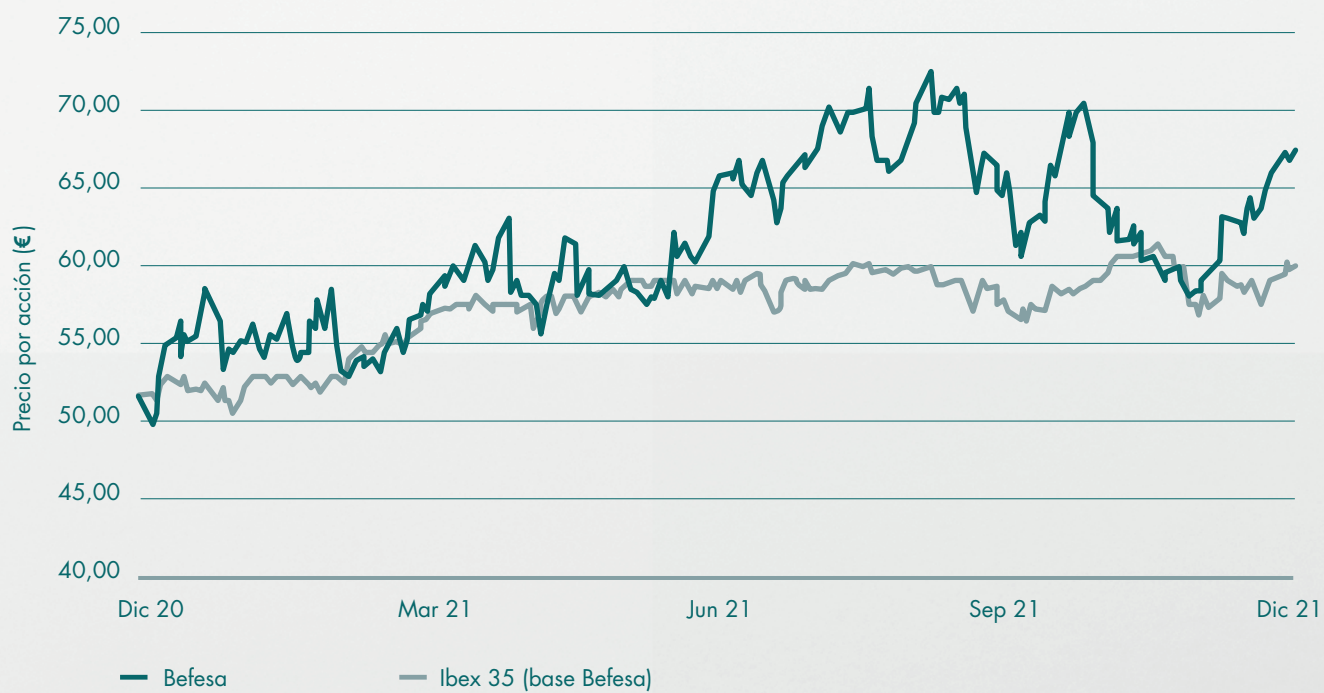
extensión de la financiación existente. A pesar de la adquisición, la ratio de deuda neta sobre EBITDA ajustado del ejercicio se redujo a 2,2 veces, frente a 3,1 veces en diciembre de 2020.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2021, Alba incrementó un 2,78% su participación en el capital social de Befesa en la ampliación de capital realizada para financiar la adquisición mencionada, hasta una participación del 5,10% a finales del ejercicio.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE BEFESA EN 2021

Durante 2021 la cotización de Befesa ascendió un 30,4%, hasta 67,40 euros por acción, un comportamiento muy superior al del DAX 40 que se apreció un 15,7%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Befesa era de 2.696 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.



Translation II

SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

VERISURE _82

ATLANTIC AVIATION _84

ERM _85

PARQUES REUNIDOS _86

PROFAND _87

NUADI _88

ALVIC _89

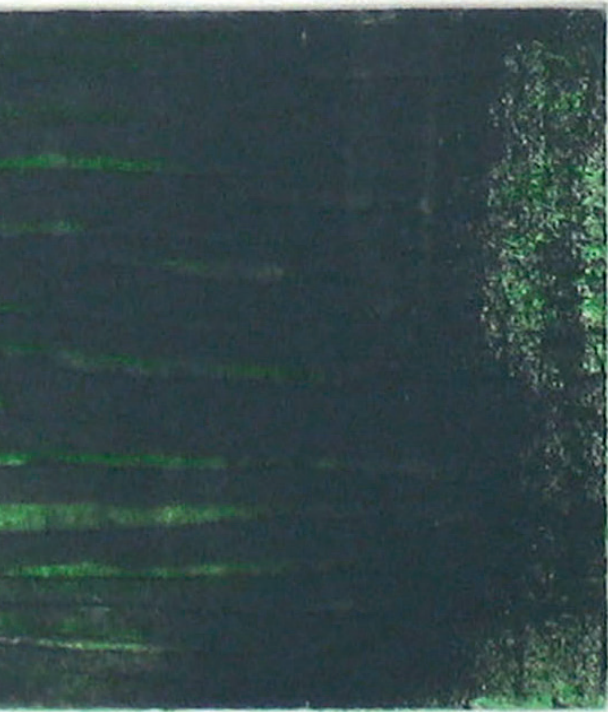
PREVING _90

IN-STORE MEDIA _91

SATLINK _92

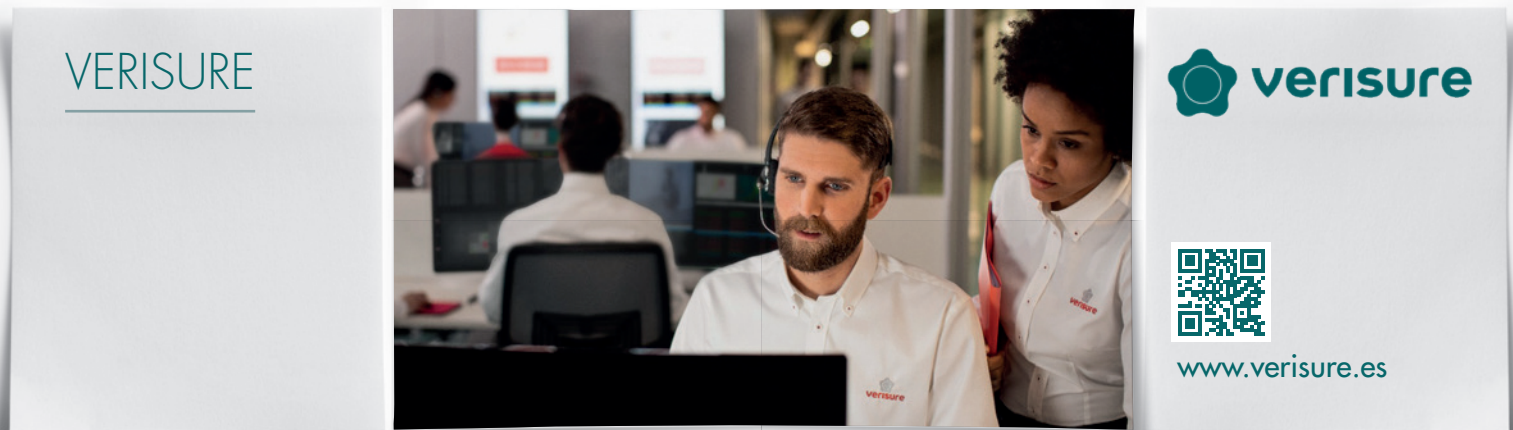
MONBAKE _93

FOOD DELIVERY BRANDS _94



Marta Ferrer 09

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS



DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Verisure es el proveedor líder en soluciones de alarmas monitorizadas para hogares y pequeños comercios en Europa y Latinoamérica. A finales de 2021, Verisure prestaba servicios a más de 4,3 millones de familias y pequeños comercios a través de las marcas "Securitas Direct" y "Verisure". Adicionalmente ofrece a sus clientes servicios integrados de hogar inteligente como el control de acceso y el control de climatización, entre otros, y servicios de seguridad para personas mayores.

Verisure tiene una amplia presencia internacional con operaciones en 12 países en Europa y en cuatro países en Latinoamérica. Es el operador con el mayor número de clientes en casi todos los países en los que opera y tiene la menor tasa de cancelación de clientes del sector.

La empresa tiene un modelo de negocio diferenciado, integrado verticalmente, que le ha permitido convertirse en el operador de referencia en el sector. Gracias a sus más de 20.000 empleados, Verisure tiene un control completo de la cadena de valor, desde el diseño y desarrollo de productos innovadores hasta la monitorización de las alarmas (24/7) y atención al cliente,

pasando por la comercialización, instalación y el mantenimiento de cada sistema. Así lo demuestra el índice de satisfacción de sus clientes, uno de los más altos del sector.

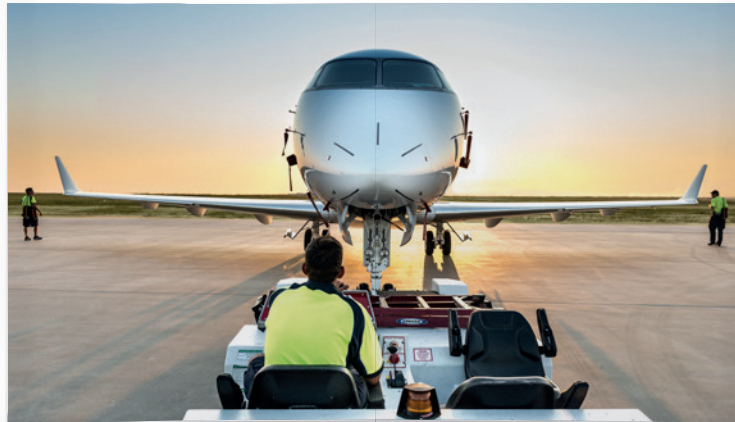
A diciembre de 2021, Verisure reportó unos ingresos de 2.509 millones de euros, un 17,3% superior al año anterior gracias, principalmente, al aumento del número de clientes. Por su parte, el EBITDA recurrente del ejercicio ascendió a 1.048 millones de euros, un 14,0% superior al reportado en 2020.

A 31 de diciembre de 2021, Alba tenía una participación indirecta del 6,24% en el capital social de Verisure, una vez considerados los accionistas minoritarios en Alba Investments, S.à r.l.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

ATLANTIC
AVIATION



www.atlanticaviation.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Atlantic Aviation es el segundo operador de servicios aeroportuarios para aviación privada y corporativa en EE.UU., estando presente en los aeropuertos corporativos de mayor tráfico del país.

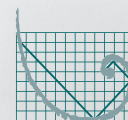
La Sociedad tiene actualmente presencia en 78 aeropuertos de EE.UU. a través de contratos a largo plazo con una vida media superior a 20 años. Atlantic Aviation presta una gran variedad de servicios: repostaje de combustible, alquiler de hangares, deshielo,

gestión de aeronaves y servicios a pasajeros y tripulación, entre otros.

En 2021, la Sociedad ha continuado con su estrategia de crecimiento y expansión nacional. Desde la inversión de Alba en septiembre de 2021, Atlantic Aviation ha completado la compra de Lynx – operador con presencia en nueve aeropuertos de EE.UU. – y ha llegado a un acuerdo de fusión con Ross Aviation – operador con presencia en 21 aeropuertos de EE.UU. –, que se espera cerrar en la primera mitad de 2022.

A 31 de diciembre de 2021, Alba tenía una participación indirecta del 12,28% en el capital social de Atlantic Aviation.

ERM



ERM®



www.erm.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

ERM es el líder global en servicios de consultoría medioambiental, de seguridad y salud, y de sostenibilidad, operando en industrias de diversa índole, incluyendo metales y minería, energía, servicios financieros, tecnología, química, farmacéutica y combustibles fósiles.

Con sede en Londres, cuenta con 160 oficinas en 43 países, así como un equipo de más de 5.500 profesionales que dan servicio a más de 3.500 clientes en todo el mundo.

La Sociedad ofrece una amplia variedad de servicios, entre los que destacan el asesoramiento en la estrategia de implementación de planes corporativos de sostenibilidad y cambio climático, gestión de pasivos medioambientales y mitigación de los riesgos de proyectos, gestión y cumplimiento de la regulación MSSC (Medioambiente, Salud, Seguridad y Calidad), implementación de programas de seguridad y monitorización de riesgos, asesoramiento en Due Diligence en M&A e implantación de programas digitales.

A 31 de diciembre de 2021, Alba tenía una participación indirecta del 14,68% en el capital social de ERM.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

PARQUES REUNIDOS



www.parquesreunidos.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Parques Reunidos es uno de los mayores operadores de parques de ocio del mundo. Actualmente gestiona más de 50 parques de atracciones en 11 países diferentes, entre los que se incluyen parques temáticos, acuáticos y de animales.

La Sociedad está presente fundamentalmente en Europa y EE.UU. y tiene también actividades, aunque limitadas, en Oriente Medio y Australia.

Parques Reunidos es, en términos de afluencia, el segundo operador de Europa y el octavo del mundo. Además, es el primer operador de parques acuáticos del mundo.

Alba entró en el accionariado de la Sociedad en la salida a Bolsa en abril de 2016 y continúa como accionista significativo tras la Oferta Pública de Adquisición liderada por EQT, que concluyó con la exclusión de cotización de las acciones de Parques Reunidos en diciembre de 2019.

A 31 de diciembre de 2021, Alba tenía una participación indirecta del 24,98% en el capital social de Parques Reunidos.

PROFAND



www.profand.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Profand, con sede en Vigo, es uno de los principales operadores en la industria pesquera en España y líder mundial en la pesca y comercialización de cefalópodos, así como en la venta de pescado en bandejas de atmósfera protectora. Adicionalmente, el Grupo tiene una presencia importante tanto en la pesca como en la comercialización de otras especies, como el salmón y el gambón.

El Grupo está integrado verticalmente, controlando el origen, a través de una flota de 24 barcos y acuerdos locales, con acceso a los principales caladeros a nivel mundial; el procesado, con 12 plantas productivas; y

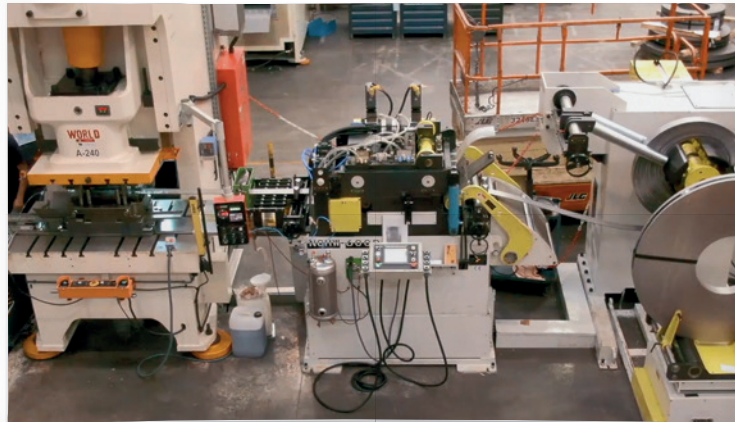
la distribución del producto final, con ventas en más de 60 países. La Sociedad tiene presencia significativa en España, EE.UU. y Argentina, entre otros países.

La Sociedad ha registrado una trayectoria de crecimiento sólida apoyada por la estrategia de consolidación llevada a cabo durante los últimos años, que se espera continúe a futuro. En línea con dicha estrategia, el Grupo ha anunciado en febrero de 2022 la adquisición de una participación mayoritaria en Kefalonia, cuarto operador de piscifactorías de lubina y dorada en Grecia.

A 31 de diciembre de 2021, Alba tenía una participación del 23,71% del capital social de Profand. Hasta la entrada de Alba en octubre de 2021, Profand tenía como único accionista a su socio fundador.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

NUADI



 **NUADI**



www.nuadi.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Nuadi es el mayor fabricante independiente de componentes de sistemas de frenado (TIER 3), en concreto, de soportes metálicos y láminas anti-ruido para el mercado de repuestos a nivel europeo.

Fundada en 1958, Nuadi fue durante más de diez años la filial europea de la compañía canadiense Nucap Industries.

En abril de 2021, Nuadi completó la adquisición del 80% de Sadeca, fabricante líder en Europa de sensores de desgaste

y otros componentes de frenos para el mercado de recambios, con fábricas en Barcelona y Marruecos, que complementan estratégicamente la presencia industrial de Nuadi. Esta adquisición añade una cartera de referencias muy complementaria y permite la diversificación de las ventas a nivel de clientes y de productos.

La Sociedad tiene cerca de 400 empleados en su principal fábrica de Pamplona y en sus filiales.

A 31 de diciembre de 2021, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Nuadi era de un 37,43% y se contabiliza por integración global.

ALVIC



ALVIC

Feel the innovation



www.grupoalvic.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Alvic es un fabricante de paneles y componentes de valor añadido para la industria del mueble de cocina. Cuenta con una cartera diversificada de productos que incluye paneles para mobiliario, componentes para muebles y muebles terminados. Sus principales canales de venta son la venta a fabricantes de muebles de cocina, grandes superficies y su propia red de distribución, principalmente dirigida a instaladores.

Alvic es el fabricante líder en España y tiene una relevante presencia internacional, con actividad comercial en 98 países. Cuenta con más de 930 empleados, tres plantas productivas en España, una en EE.UU. y 33 puntos de distribución propios, nacionales e internacionales.

A 31 de diciembre de 2021, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Alvic era de un 7,76%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS



DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

El Grupo Preving es uno de los líderes en el mercado de prevención de riesgos laborales en España, con una base de clientes de más de 70.000 empresas, que cuentan con más de 500.000 empleados.

La Sociedad cuenta con una completa cartera de productos y servicios que permiten a sus clientes cumplir con la regulación nacional de prevención de riesgos laborales y, al mismo tiempo, mejorar la seguridad y el bienestar de sus empleados.

Grupo Preving cuenta con una plantilla de más de 1.300 empleados y está presente en todo

el país a través de una red de más de 65 centros operativos, 300 centros de salud laboral y 30 unidades móviles de vigilancia de la salud.

A 31 de diciembre de 2021, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Preving era de un 24,81% y se contabiliza por integración global.

A finales de marzo de 2022, Preving ha llegado a un acuerdo para la adquisición de Cualtis. Esta adquisición transformacional para Preving le permite doblar tamaño, fortalecer su posición competitiva y generar importantes sinergias por la alta complementariedad geográfica y de clientes con Cualtis. Tras esta adquisición, sujeta a la aprobación de las autoridades de Competencia ("CNMC"), la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Preving pasará a ser un 21,52%.

IN-STORE MEDIA



 in-Store Media



www.in-storemedia.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

In-Store Media, creada en 1998, es actualmente una de las empresas líderes a nivel mundial en la explotación de soportes publicitarios en puntos de venta, a través de acuerdos en exclusividad con comercios y la prestación de servicios a los anunciantes.

La Sociedad trabaja con más de 60 empresas a nivel mundial y gestiona campañas para más de 1.600 marcas.

In-Store Media cuenta con un fuerte componente internacional, con cerca de un 60% de su actividad generada fuera de España (México, Francia, Portugal, Polonia, Chile, Argentina, Uruguay y Filipinas), siendo líder en tecnología, innovación y facturación en todos los mercados mencionados.

A 31 de diciembre de 2021, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en In-Store Media era de un 18,89%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

SATLINK



 satlink



www.satlink.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Satlink es una empresa de ingeniería líder del sector de las telecomunicaciones vía satélite, que desarrolla principalmente soluciones tecnológicas en favor de la pesca sostenible y para la mejor gestión de las pesquerías.

Satlink ofrece, además, una amplia gama de productos y soluciones por satélite para la industria marítima incluyendo, entre otros, telecomunicaciones, sistemas de localización, *reporting* electrónico y videovigilancia desde tierra para mejorar la trazabilidad de la pesca y el transporte por mar.

Gracias a su capacidad de innovación, Satlink ha capturado exitosamente el crecimiento en su sector, generando cerca de un 80% de su actividad en los mercados internacionales.

A 31 de diciembre de 2021, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Satlink era de un 28,07% y se contabiliza por integración global.

A principios de 2022, Alba, a través Artá Capital y su vehículo inversor Deyá Capital IV, ha completado la venta de Satlink a Ergon Capital, fondo de capital privado paneuropeo. Alba, a través de Deyá Capital IV, ha decidido reinvertir una parte de los fondos obtenidos en la venta para mantener una participación del 7,20% en la Sociedad.

MONBAKE




MONBAKE



www.monbake.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Fundado en 2018, el Grupo MonBake se creó mediante la adquisición simultánea de Berlys y Bellsolá, dos de los fabricantes más relevantes de pan, bollería y pastelería, fresca y congelada del mercado español, dando lugar a una de las empresas líderes en el sector y reforzando su posición de liderazgo en España.

MonBake, que tiene más de 700 referencias de productos complementarios y comercializados a través de diferentes canales de venta, está muy enfocado en el canal tradicional aprovechando

así su fuerte capilaridad comercial en España. Tiene acceso directamente a más de 25.000 clientes, gracias a que dispone de la mayor red propia del sector con cerca de 30 delegaciones en toda España.

La Sociedad cuenta con unas modernas instalaciones productivas distribuidas en nueve fábricas, con un alto nivel de automatización, así como con una red logística de frío muy desarrollada, con tres *hubs* logísticos, más de 20 centros logísticos regionales y más de 200 distribuidores.

A 31 de diciembre de 2021, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en MonBake era de un 3,70%.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

FOOD
DELIVERY
BRANDS



FOOD
DELIVERY
BRANDS



www.fooddeliverybrands.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Food Delivery Brands es el principal operador multimarca de pizzerías a nivel mundial, con presencia principalmente en Iberia y Latinoamérica. Cuenta con más de 2.600 establecimientos, entre tiendas propias y franquicias.

Es el master franquiciado de Pizza Hut y Telepizza en Iberia y Latinoamérica. Otras marcas gestionadas por el grupo son Jenó's (Colombia) y Apache (Irlanda).

El grupo está verticalmente integrado con cinco fábricas, entre Iberia y Latinoamérica, para la producción de masa congelada y cuenta con una plantilla de cerca de 4.000 empleados.

A 31 de diciembre de 2021, la participación de Alba, a través de Deyá Capital IV, en Food Delivery Brands era de un 3,13%.

