

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADES

Cotizadas

Naturgy
Acerinox
CIE Automotive
Viscofan
Ebro Foods
Technoprobe
Inmobiliaria Colonial
Befesa

No Cotizadas

Verisure
Atlantic Aviation
ERM
Parques Reunidos
Profand
Inversiones a través de terceros

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

NATURGY

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.

Comentario sobre las actividades de la Sociedad durante 2023

El mercado energético estuvo marcado en 2023 por la normalización de los precios, tras su incremento por la crisis energética experimentada en el ejercicio anterior debido al conflicto en Ucrania.

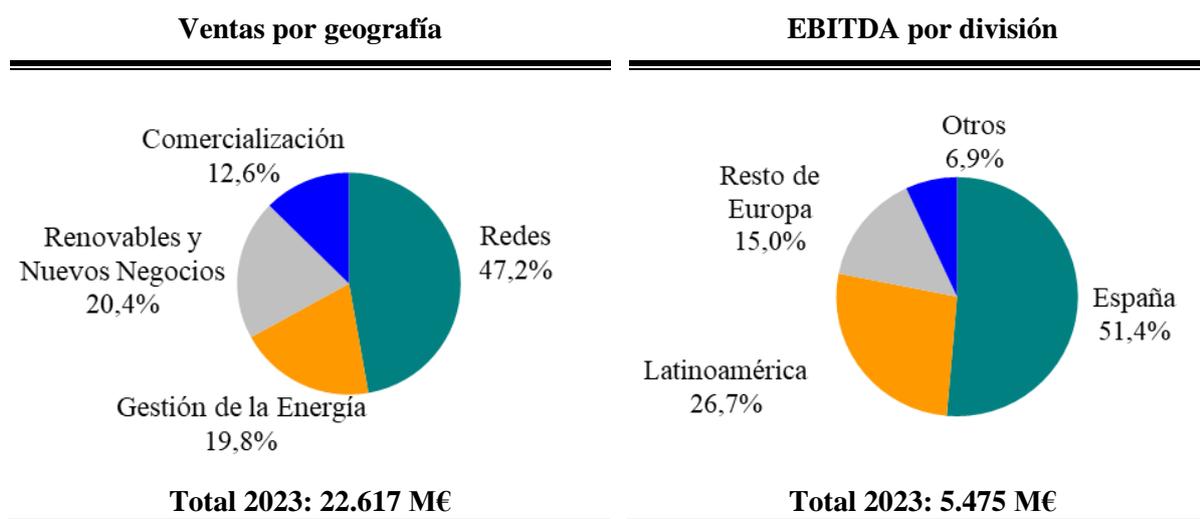
Datos más significativos (En millones de euros salvo indicación en contrario)	2023	2022	2021
Ventas netas.....	22.617	33.965	22.140
EBITDA.....	5.475	4.954	3.529
EBIT.....	3.470	3.083	2.101
Resultado neto.....	1.986	1.649	1.214
Total activo.....	37.893	40.390	38.249
Deuda financiera neta.....	12.090	12.070	12.831
Patrimonio neto.....	11.929	9.979	8.873
Empleados (31-dic.)	7.010	7.112	7.366
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	27,00	24,31	28,63
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	26.180	23.571	27.760
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio).....	5,19%	4,90%	4,60%

Las ventas netas alcanzaron 22.617 millones de euros en 2023, un 33,4% menos que el año anterior, debido a la normalización de los precios energéticos mencionada.

El EBITDA consolidado alcanzó 5.475 millones de euros, un 10,5% más respecto al del 2022, apoyado, principalmente, por el buen desempeño de las actividades internacionales, tanto liberalizadas como reguladas.

El buen comportamiento del negocio liberalizado se apoyó, fundamentalmente, en los negocios de Gestión de la Energía y Comercialización y en la Generación Renovable, gracias al incremento de la capacidad instalada y al aumento de la producción en España y en México.

Por su parte, el negocio regulado se benefició del mejor desempeño operativo y de las actualizaciones de tarifas en Latinoamérica, que compensaron el impacto negativo del tipo de cambio y el peor desempeño del negocio de Redes en España, marcado por una menor demanda de gas para los segmentos PYME / comercial y una menor remuneración de las actividades reguladas de gas y electricidad tras la revisión tarifaria de 2020.



Naturgy obtuvo un resultado neto de 1.986 millones de euros en 2023, frente a 1.649 millones de euros el año anterior, gracias al incremento de los resultados operativos y a la evolución positiva del resultado financiero como consecuencia de la reducción del endeudamiento medio logrado en el periodo y a pesar de la subida de tipos de interés.

A 31 de diciembre de 2023, la deuda financiera neta de la Sociedad fue de 12.090 millones de euros, en línea con el ejercicio anterior, lo que supone una ratio de 2,2 veces el

EBITDA, frente a 2,4 veces a 31 de diciembre de 2022, apoyada por una sólida generación de caja a pesar del esfuerzo inversor y del pago de dividendos.

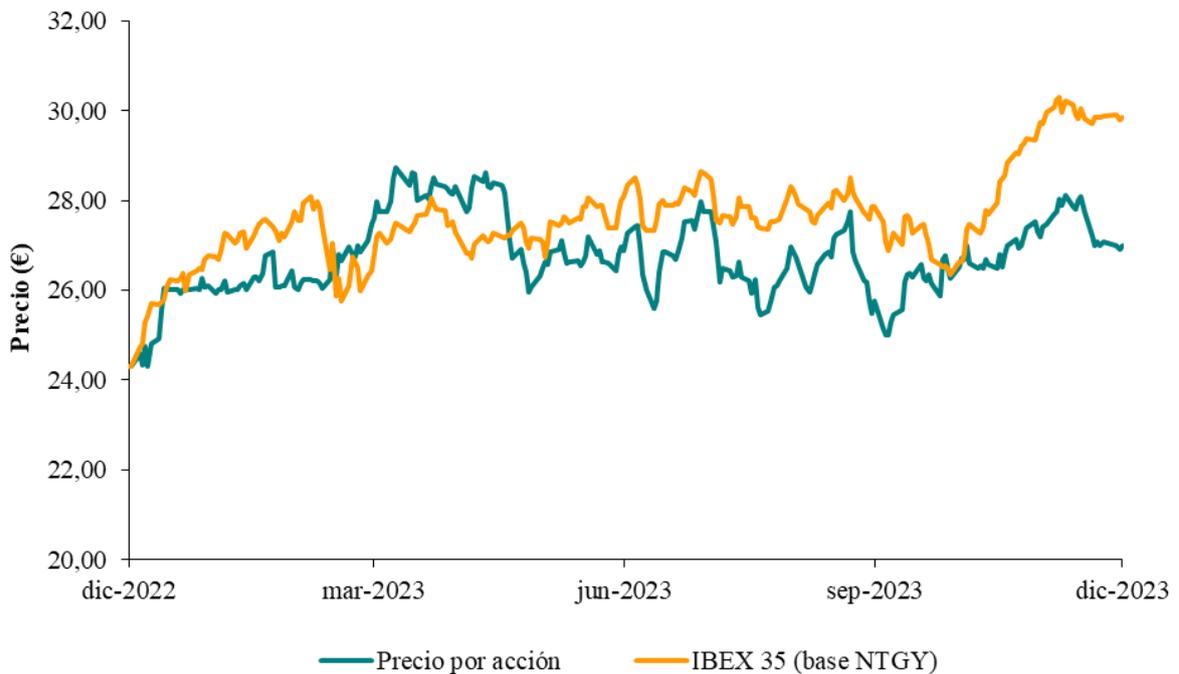
Participación accionarial de Alba

A 31 de diciembre de 2023, Alba contaba con una participación total, directa e indirecta, del 5,44% del capital social de Naturgy.

Evolución bursátil

En 2023 la cotización de la acción de la Sociedad experimentó un incremento del 11,1%, hasta 27,00 euros por acción, en un año en el que el Ibex-35 ascendió un 22,8%. A 31 de diciembre de 2023, la capitalización bursátil de Naturgy ascendía a 26.180 millones de euros.

Evolución bursátil de Naturgy en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.naturgy.com

ACERINOX

Descripción de la Sociedad

Acerinox es una de las principales empresas mundiales en la fabricación de acero inoxidable y líder mundial en la producción de aleaciones especiales a través de VDM Metals (“VDM”).

La Sociedad tiene cuatro fábricas de productos planos de acero inoxidable (España, Estados Unidos, Malasia y Sudáfrica), tres de productos largos de acero inoxidable (dos en España y una en Estados Unidos) y siete de aleaciones especiales (cinco en Alemania y dos en Estados Unidos) y vende sus productos en 79 países de los cinco continentes.

El 5 de febrero de 2024, 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 la segunda mitad de este ejercicio.

Comentario sobre las actividades de la Sociedad durante 2023

El negocio de Acerinox en 2023 se vio marcado por la notable reducción de inventarios a nivel sectorial. Esta reducción, ya iniciada a finales del pasado ejercicio, afectó principalmente a la demanda y a los precios del acero inoxidable, y fue parcialmente compensada por el buen comportamiento del sector de aleaciones especiales, donde Acerinox registró un récord histórico en resultados por segundo año consecutivo.

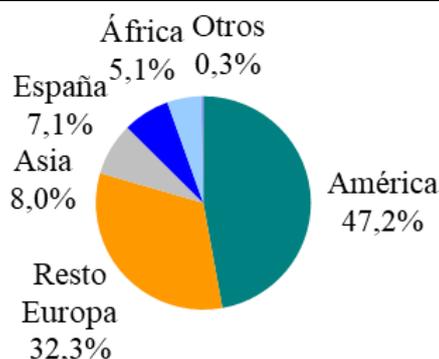
Datos más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)

	2023	2022	2021
Ventas.....	6.608	8.688	6.706
EBITDA.....	703	1.276	989
EBIT.....	374	876	810
Resultado neto.....	228	556	572
Total activo.....	6.099	6.318	5.984
Deuda financiera neta.....	341	440	578
Patrimonio neto.....	2.463	2.548	2.215
Empleados (31-dic.)	8.229	8.201	8.206
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	10,66	9,24	11,39
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	2.657	2.400	3.080
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio).....	5,63%	5,40%	4,40%

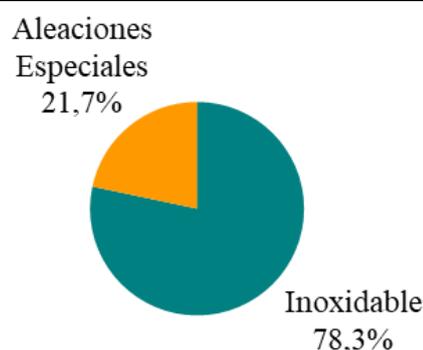
Las ventas de Acerinox disminuyeron un 23,9% en 2023, hasta 6.608 millones de euros, tras un ejercicio récord en 2022, con una gran diferencia de evolución de sus dos principales divisiones como ya hemos indicado. Así, mientras las ventas de **Acero Inoxidable** estuvieron afectadas por el ajuste de inventarios mencionado y mostraron una caída del 30,0% respecto al año anterior hasta 5.195 millones de euros, los ingresos del segmento de **Aleaciones Especiales** aumentaron un 13,9% respecto al año anterior, fundamentalmente por la positiva evolución de la demanda en el sector de petróleo y gas y en el sector químico.

Ventas por geografía



Total 2023: 6.608 M€

Ventas por negocio



Total 2023: 6.608 M€

El EBITDA del Grupo se redujo un 44,9% en 2023, hasta 703 millones de euros, con un margen sobre ventas del 10,6%.

Por su parte, la Sociedad presentó en 2023 un beneficio neto de 228 millones de euros, un 59,0% inferior al del año pasado por la reducción de los resultados operativos y por el deterioro registrado en el valor contable de la filial Bahru Stainless (Malasia) por importe de 156 M€.

A 31 de diciembre de 2023, Acerinox tenía unos recursos propios de 2.463 millones de euros y un endeudamiento neto de 341 millones de euros (0,5 veces el EBITDA), frente a una deuda neta de 440 millones de euros el año anterior.

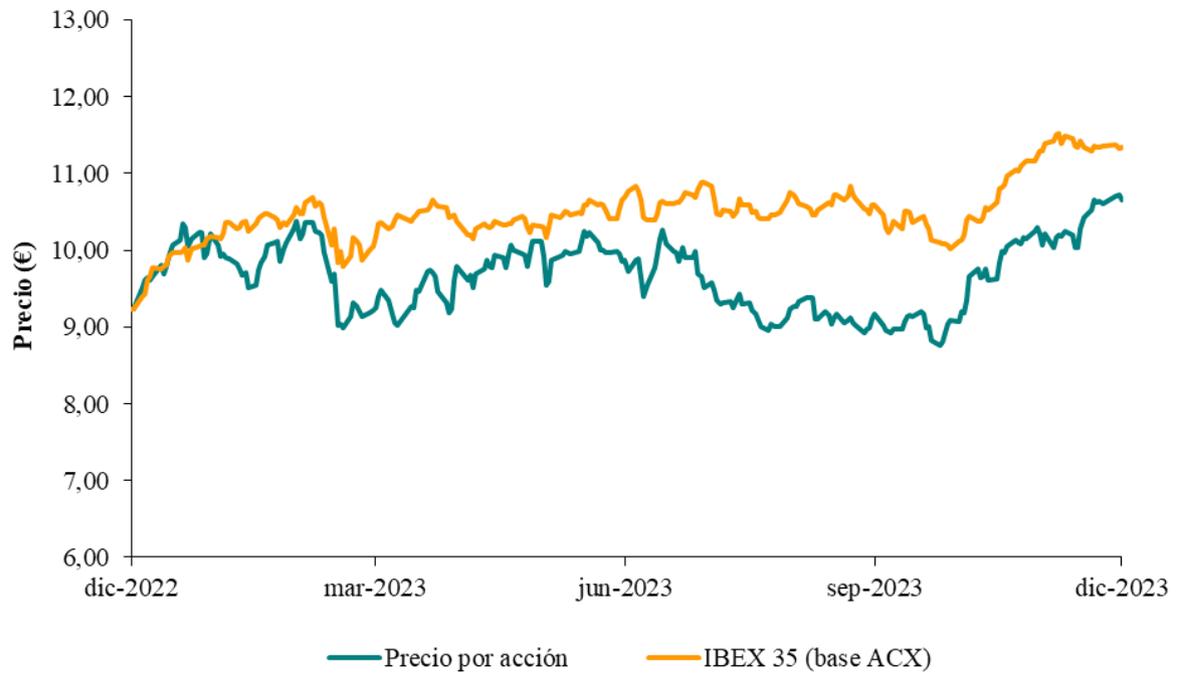
Participación accionarial de Alba

A 31 de diciembre de 2023, Alba era el primer accionista de Acerinox, con una participación en su capital social de 19,29%. Durante el ejercicio se incrementó ligeramente la participación, un 0,77%, como consecuencia de la amortización de autocartera llevada a cabo por la Sociedad.

Evolución bursátil

La cotización de la acción de Acerinox cerró en 2023 en 10,66 euros por acción, lo que representó un incremento del 15,3% en el ejercicio, en un año en el que el Ibex-35 se incrementó un 22,8%. Su capitalización bursátil ascendía a 2.657 millones de euros a finales del ejercicio.

Evolución bursátil de Acerinox en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.acerinox.com

CIE AUTOMOTIVE

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.

A finales de 2023, la Sociedad contaba con más de 25.000 empleados en 108 centros productivos y 10 centros de I+D en 17 países de América (México, EE.UU. y Brasil), Europa (España, Portugal, Francia, Alemania, Italia, Republica Checa, Rumanía, Lituania, Rusia, Eslovaquia y Hungría), Asia (India y China) y África (Marruecos).

CIE Automotive ofrece a sus clientes más de 7.000 referencias de producto, adaptándose a sus necesidades a través de una amplia gama de tecnologías, 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 2023

En el ejercicio 2023, CIE Automotive obtuvo unos resultados récord, apoyados en la mejora generalizada de sus márgenes, que compensaron el significativo incremento de los costes financieros a causa de la subida de tipos de interés.

Si se ajustan las ventas por la evolución de los tipos de cambio y por el efecto del *pass-through* de las variaciones de los precios de las materias primas a los clientes, CIE Automotive registró en 2023 unos crecimientos superiores al incremento de la producción de vehículos en los mercados de Brasil, India y Norteamérica, mientras que las ventas en Europa crecieron en línea con el mercado y únicamente en China tuvo un comportamiento inferior al del mercado, registrándose una fuerte caída de las ventas de CIE Automotive en el país a pesar del incremento de la producción local de vehículos, como consecuencia de la continuada tendencia de crecimiento de la demanda de fabricantes locales en detrimento de los fabricantes internacionales, que son los principales clientes de la Sociedad en este país.

Datos más significativos

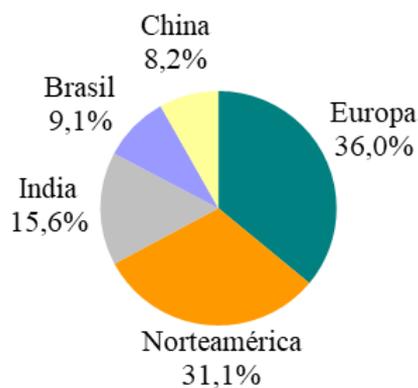
(En millones de euros salvo indicación en contrario)

	2023	2022	2021 ⁽¹⁾
Ventas.....	3.959	3.839	3.093
EBITDA.....	713	633	565
EBIT.....	528	447	402
Resultado neto.....	320	300	268
Total activo.....	5.669	5.643	5.398
Deuda financiera neta.....	1.135	1.290	1.395
Patrimonio neto.....	1.661	1.505	1.368
Empleados (31-dic.)	25.294	24.986	24.472
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	25,72	24,06	27,36
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	3.081	2.949	3.353
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio).....	3,23%	3,00%	1,80%

Nota 1: los resultados del ejercicio 2021 se han reexpresado para reflejar la reclasificación todas las sociedades del negocio de forjas en Alemania como mantenidas para la venta.

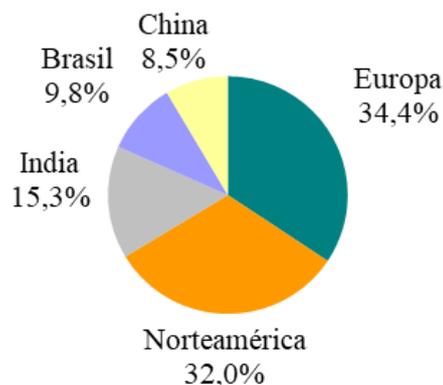
Las ventas de la Sociedad se incrementaron en 2023 hasta 3.959 millones de euros, un 3,1% más que en 2022 (+6% eliminando el efecto de variaciones de tipo de cambio).

Ventas por geografía



Total 2023: 3.959 M€

EBITDA por geografía



Total 2023: 713 M€

Por su parte, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 12,6% y un 18,1% respectivamente, hasta 713 y 528 millones de euros, lo que supone un margen del 18,0% y del 13,3%, por encima de los registrados en el año anterior. Por último y, a pesar del incremento de los costes

financieros por la subida de tipos de interés, el resultado neto aumentó un 6,7% respecto al año anterior, hasta 320 millones de euros.

La deuda financiera neta de la Sociedad se redujo en 155 millones de euros, hasta 1.135 millones de euros, gracias a la buena generación de caja operativa. La ratio de deuda neta sobre EBITDA descendió a 1,6 veces a finales de 2023 (frente a 2,0 veces a cierre de 2022).

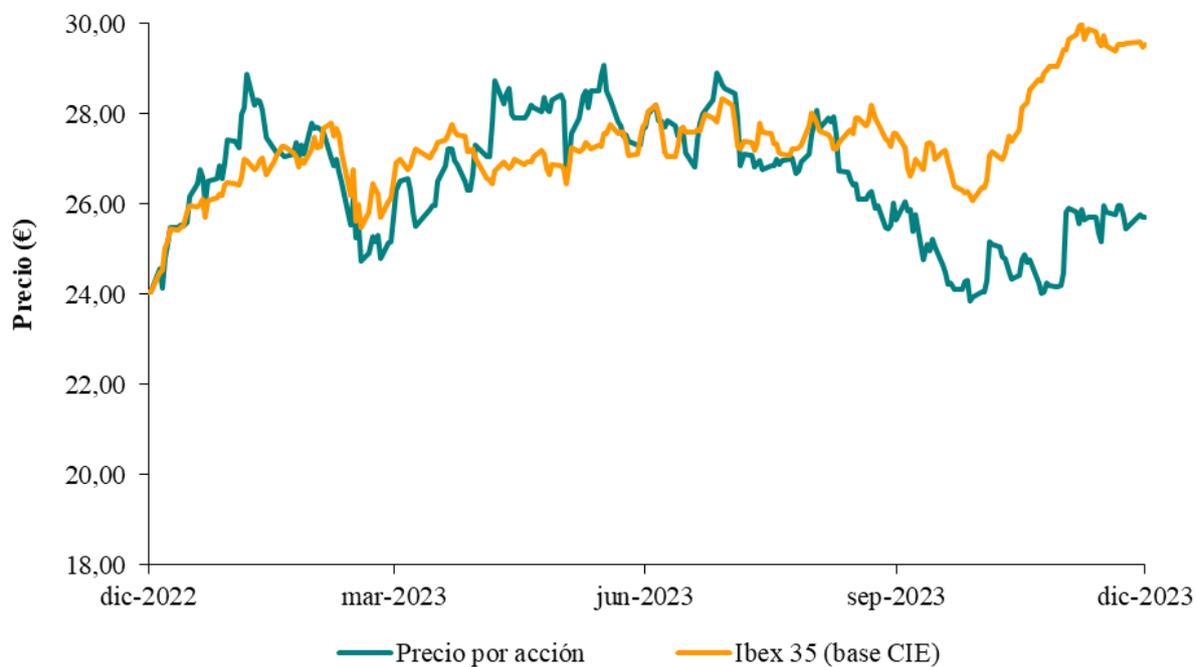
Participación accionarial de Alba

En 2023 Alba incrementó su participación en el capital social de CIE Automotive en un 0,31%, como consecuencia de la amortización de acciones propias realizada por la Sociedad en el ejercicio, alcanzando una participación del 13,66% a finales de año y continuando como el segundo mayor accionista de la Sociedad.

Evolución bursátil

Durante 2023 la cotización de CIE Automotive se incrementó un 6,9%, hasta 25,72 euros por acción, un comportamiento inferior al del Ibex-35, que se incrementó un 22,8%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de CIE Automotive era de 3.081 millones de euros.

Evolución bursátil de CIE Automotive en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.cieautomotive.com

VISCOFAN

Descripción de la Sociedad

Viscofan es el líder global de envolturas para productos cárnicos, con presencia en todas las familias - celulósica, colágeno, fibrosa y plástico – y en negocios relacionados con las mismas, como el desarrollo de diferentes aplicaciones médicas del colágeno.

Los ingresos de la Sociedad están ampliamente diversificados, con clientes en 113 países de todo el mundo y una cuota estimada del 22% del mercado total de tripas y envolturas.

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, próximamente, Tailandia) y Oceanía (Australia).

Comentario sobre las actividades de la Sociedad durante 2023

El ejercicio 2023 se vio marcado por el descenso de la demanda en el mercado de envolturas por primera vez en más de 20 años, en un entorno de costes elevados que comenzó en 2022. En este contexto adverso, Viscofan obtuvo los mayores resultados de su historia, aunque por debajo de los objetivos comunicados al mercado al comienzo del ejercicio.

Dentro de las inversiones del ejercicio, destacan el inicio de la construcción de una nueva planta de plisado en Tailandia, que se espera empiece a funcionar antes de cerrar el ejercicio 2024, y las inversiones realizadas en materia de descarbonización y diversificación energética en la planta de Cáseda (Navarra).

Datos más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)

	2023	2022	2021
Ventas.....	1.226	1.201	969
EBITDA.....	268	267	247
EBIT.....	185	189	174
Resultado neto.....	141	139	133
Total activo.....	1.408	1.347	1.169
Deuda financiera neta.....	181	142	38
Patrimonio neto.....	958	907	823
Empleados (31-dic.)	5.332	5.510	5.182
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	53,60	60,2	56,9
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	2.492	2.799	2.646
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio).....	3,62%	3,00%	3,00%

Las ventas de Viscofan crecieron un 2,1% en 2023, hasta 1.226 millones de euros, gracias fundamentalmente a la mejora en el mix de precios y a pesar de los menores volúmenes. Si excluimos el impacto de la variación de las divisas, las ventas se habrían incrementado un 4,2% frente a 2022.

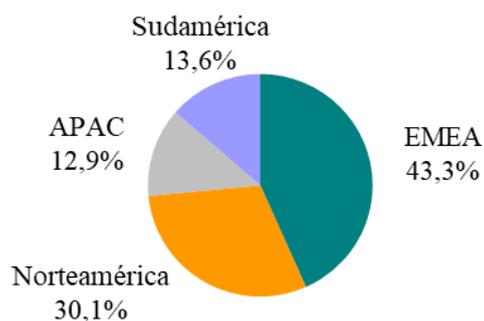
Por actividad, las ventas del **Negocio Tradicional** mostraron un crecimiento del 2,3% respecto al año anterior, alcanzando 985 millones de euros por los factores previamente mencionados. Los ingresos de la división de **Nuevos Negocios** se incrementaron un 4,9% respecto a 2022, hasta 152 millones de euros. Por último, los ingresos del segmento de **Otros Ingresos por Energía** fueron un 4,8% inferiores a los del ejercicio anterior, hasta 89 millones de euros, debido a la normalización de los precios de la electricidad en el mercado español tras un 2022 que registró un incremento excepcional de los mismos.

Ventas por actividad



Total 2023: 1.226 M€

Ventas por geografía



Total 2023: 1.226 M€

Por su parte, el EBITDA se incrementó un 0,5% en 2023, hasta 268 millones de euros, con un margen sobre ventas del 21,9% (frente al 22,2% en 2022), 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. Si excluimos el impacto de la variación de las divisas, el EBITDA se habría incrementado un 7,9% frente a 2022.

El resultado neto aumentó hasta 141 millones de euros, lo que representa un 1,1% más que en 2022, gracias al crecimiento del EBITDA y al menor gasto por impuestos, que compensaron el incremento en las amortizaciones, en los gastos financieros y el mayor impacto negativo de los tipos de cambio.

La deuda bancaria neta, excluyendo NIIF 16 y otros pasivos financieros netos, aumentó hasta 138 millones de euros en diciembre de 2023, frente a 101 millones de euros a finales del año anterior, reflejando el esfuerzo inversor de la Sociedad, el incremento en las necesidades de circulante y el pago de dividendos realizado. La deuda financiera neta reportada, incluyendo NIIF 16, fue de 181 millones de euros al cierre del ejercicio (lo que supone una ratio de apalancamiento de 0,7 veces).

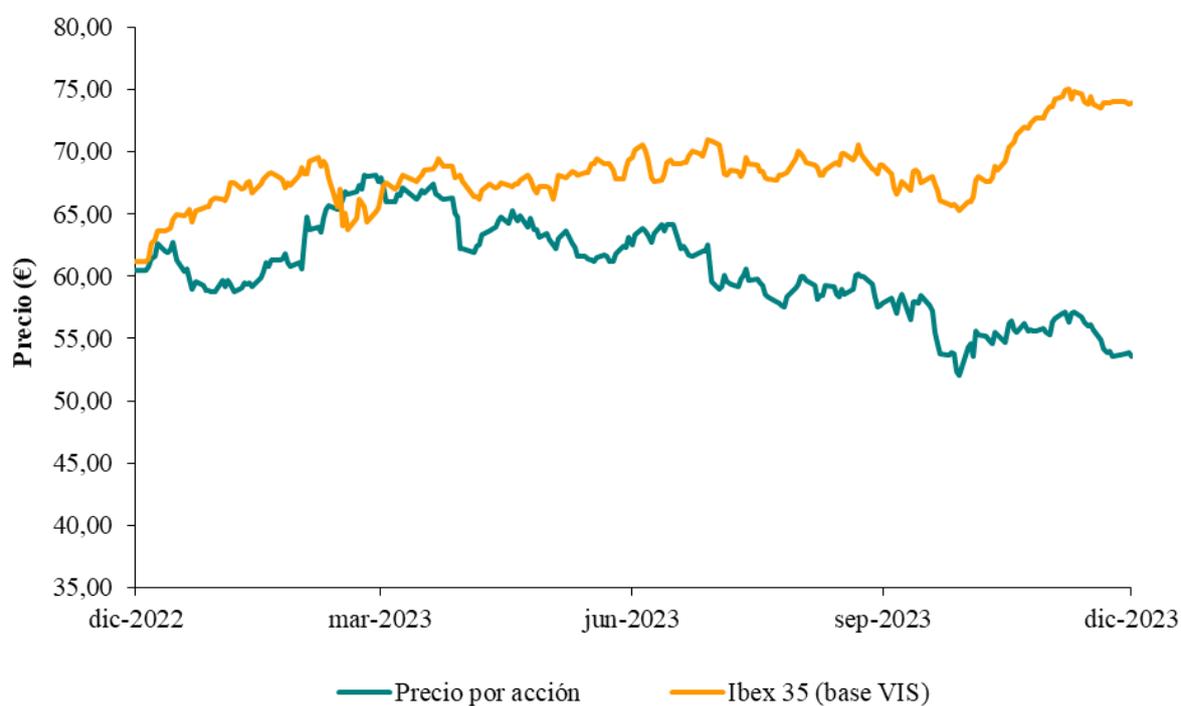
Participación accionarial de Alba

Durante el ejercicio, Alba no ha variado su participación en el capital social de Viscofan, manteniendo una participación del 14,25% a 31 de diciembre de 2023, y continuando como el primer accionista de la Sociedad.

Evolución bursátil

La cotización de la acción de Viscofan se redujo un 11,0% en 2023, hasta 53,60 euros por acción, lo que suponía una capitalización bursátil de 2.492 millones de euros a finales del ejercicio.

Evolución bursátil de Viscofan en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.viscofan.com

EBRO FOODS

Descripción de la Sociedad

Ebro Foods es la primera multinacional de alimentación española, líder mundial en el sector del arroz y con presencia destacada en pasta fresca y, en menor medida, en pasta seca *premium*. A través de una extensa red de filiales y marcas, tiene presencia comercial o industrial en más de 70 países de Europa, Norteamérica, Asia y África.

Los principales mercados de Ebro Foods son, a diciembre de 2023, Estados Unidos, Francia y Reino Unido, mientras que España representa el 5,1% de las ventas totales.

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 segmentos, a la vez que ha desinvertido en negocios no estratégicos o con menor potencial de desarrollo.

Comentario sobre las actividades de la Sociedad durante 2023

En el ejercicio 2023, Ebro Foods obtuvo resultados récord (excluyendo el excepcional ejercicio 2020) apoyados por la contención de la inflación de costes, una acertada gestión del aprovisionamiento y de los inventarios de materias primas y el crecimiento en productos de mayor valor (productos de conveniencia, platos preparados y segmentos *premium*). En un contexto inflacionario, con mayor presión en la renta disponibles de los consumidores, Ebro Foods ha conseguido mantener o incrementar su cuota de mercado en 2023 en los principales mercados y categorías en los que opera.

Datos más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)

	2023	2022	2021 ⁽¹⁾
Ventas.....	3.084	2.968	2.427
EBITDA.....	387	335	302
EBIT.....	284	234	207
Resultado neto op. continuadas ⁽²⁾	205	122	145
Total activo.....	3.872	3.900	3.939
Deuda neta ⁽³⁾	570	763	505
Patrimonio neto.....	2.222	2.198	2.133
Empleados (31-dic.).....	6.135	6.141	6.515
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción).....	15,52	14,66	16,88
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	2.388	2.256	2.597
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio) ⁽⁴⁾ ...	3,67%	3,90%	6,80%

Nota 1: los resultados de 2021 se han reexpresado para reflejar las ventas de los negocios de pasta seca. El resultado neto corresponde únicamente al de las operaciones continuadas.

Nota 2: el beneficio neto atribuible a la sociedad dominante de 2021, 2022 y 2023 asciende a 239, 122 y 187 millones de euros respectivamente.

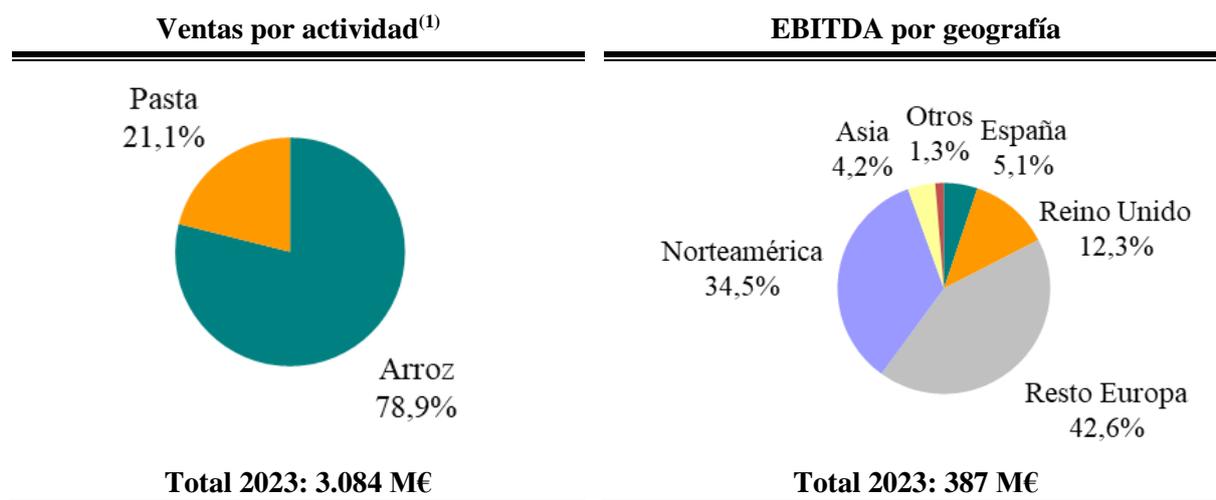
Nota 3: la deuda neta incluye ajustes por NIIF 16 y opciones de venta con minoritarios.

Nota 4: la rentabilidad por dividendo bruto de 2021 incluye el dividendo extraordinario pagado en diciembre de 2021 (0,57 euros).

Las ventas de la Sociedad se incrementaron en 2023 hasta 3.084 millones de euros, un 3,9% más que en 2022, impulsadas por los sólidos crecimientos en la división de Arroz. Así mismo, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 15,7% y un 21,7%, respectivamente, hasta 387 y 284 millones de euros, lo que supone unos márgenes del 12,6% y del 9,2%, notablemente superiores a los del año 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 resultado neto atribuible a la sociedad dominante alcanzó 187 millones de euros, registrando un incremento del 53,2% respecto a 2022, ejercicio cuyo resultado estuvo afectado por las pérdidas obtenidas en la venta de Roland Monserrat.

Por áreas de negocio, se registró un comportamiento positivo tanto en Arroz como en Pasta, con sólidos crecimientos de EBITDA y destacando una notable recuperación en Pasta. Las ventas y el EBITDA de la división de **Arroz** aumentaron un 4,9% y un 7,3%, hasta 2.444 y 311 millones de euros, respectivamente, apoyados por el incremento de capacidad en productos listos para tomar, gracias a las inversiones realizadas y por la progresiva migración a productos de mayor valor añadido mencionada. Por otro lado, las ventas de la división de

Pasta se mantuvieron en línea con el ejercicio anterior, siendo un 0,1% superiores, hasta 652 millones de euros. Sin embargo, el EBITDA de esta división se incrementó un 54,6%, hasta 90 millones de euros, registrando un gran comportamiento tanto en pasta fresca, especialmente en Francia, e impulsado de manera relevante por el crecimiento en gnocchi, como en pasta seca *premium* (Garofalo), destacando el incremento en volúmenes, en un entorno de alta competencia, y la mejora en rentabilidad tras la contención de los costes energéticos y la consolidación de los incrementos en precios.



Nota 1: desglose de ventas por actividad antes de eliminaciones intragrupo.

La deuda neta de la Sociedad disminuyó en 193 millones de euros en 2023, hasta 570 millones de euros (-25,2%), gracias a los buenos resultados operativos y a las menores necesidades de capital circulante (+164 millones de euros vs. -244 millones de euros en 2022). La ratio de deuda neta sobre EBITDA se redujo significativamente a 1,5 veces a finales de 2023 (2,3 veces a cierre de 2022).

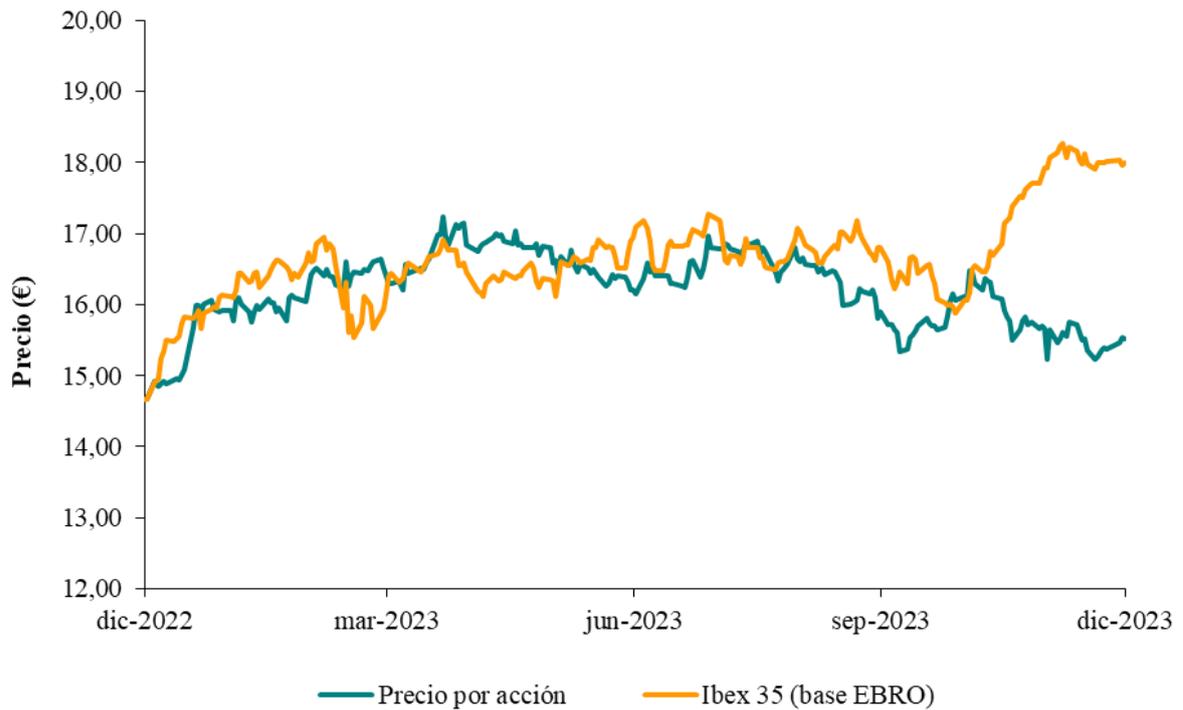
Participación accionarial de Alba

Durante el ejercicio, Alba no ha variado su participación en el capital social de Ebro Foods, manteniendo una participación del 14,52%, y siendo el segundo accionista de la Sociedad.

Evolución bursátil

Durante 2023 la cotización de la acción de Ebro Foods incrementó un 5,9%, hasta 15,52 euros por acción, un incremento inferior al del Ibex-35 que se incrementó un 22,8%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 2.388 millones de euros.

Evolución bursátil de Ebro Foods en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.ebrofoods.es

TECHNOPROBE

Descripción de la Sociedad

Technoprobe es el proveedor líder a nivel global de *probe cards* para chips de no memoria, complejos interfaces electromecánicos que permiten el testeo de microchips durante el proceso de producción de circuitos integrados.

La Sociedad cuenta con una sólida presencia global, incluyendo 5 plantas de fabricación (3 en Italia y 2 en EE.UU.), 6 plantas de ensamblaje y presencia comercial en 10 países de Europa, Asia y Norteamérica, dando empleo a más de 2.700 personas. Además, la Sociedad tiene 5 centros de I+D localizados en Italia, Taiwán y EE.UU. y más de 600 patentes.

El 8 de noviembre de 2023, Technoprobe y Teradyne, proveedor líder de soluciones automatizadas de testeo, anunciaron un acuerdo vinculante por el que Technoprobe adquirirá la división Device Interface Solutions a Teradyne por un importe de 85 M\$. Por su parte, Teradyne adquiriría una participación del 10% en Technoprobe, por un importe de 385 M\$ en efectivo, mediante (i) la suscripción de acciones de nueva emisión equivalentes a una participación del 8% (post transacción) y (ii) la adquisición de acciones equivalentes al 2% (post transacción) de la participación de la familia Crippa, fundadores del negocio. El cierre de la transacción está previsto para el primer semestre de 2024.

Comentario sobre las actividades de la Sociedad durante 2023

En 2023, Technoprobe registró peores resultados que en 2022 debido a una demanda más débil en el mercado de consumo, especialmente en Asia, y una cierta ralentización en el mercado automovilístico e industrial, que se empezó a apreciar en el último trimestre del ejercicio. Sin embargo, las perspectivas de demanda para 2024 y siguientes son positivas, apoyadas por el fuerte desarrollo esperado de segmentos y clientes relacionados con la inteligencia artificial generativa y por una recuperación de la electrónica de consumo.

Datos más significativos

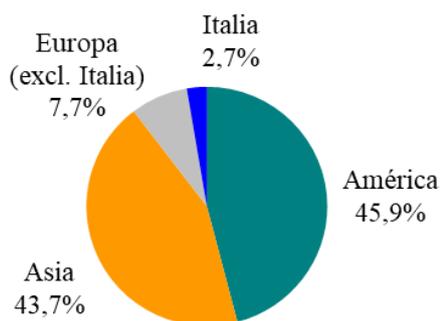
(En millones de euros salvo indicación en contrario)

	2023	2022	2021	2020
Ventas netas.....	409	549	392	317
EBITDA.....	123	245	175	151
EBIT.....	80	208	150	136
Resultado neto.....	97	148	119	97
Total activo.....	928	867	537	436
Tesorería financiera neta.....	351	403	135	121
Patrimonio neto.....	817	737	446	324
Empleados (media del año)	2.746	2.120	1.536	627
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	8,65	6,70	n.a.	n.a.
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	5.196	4.027	n.a.	n.a.
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio).....	0,00%	0,00%	n.a.	n.a.

Las ventas consolidadas alcanzaron 409 millones de euros en 2023, un 25,4% inferior al año anterior, perjudicadas por la contracción del volumen del mercado de consumo mencionado. Por geografía, las ventas se han incrementado en todas las regiones con excepción de Asia, uno de sus principales mercados: el crecimiento en el resto de las regiones (+22,5% en EE.UU., +9,9% en Europa excluyendo Italia y +11,5% en Italia) no ha podido compensar la fuerte caída en ventas en la región asiática (-49,9%), penalizando la evolución de las ventas totales del Grupo en el ejercicio.

El EBITDA consolidado alcanzó 123 millones de euros, un 50,0% por debajo de 2022. El margen sobre ventas fue del 30,0%, también inferior al año anterior, debido principalmente a los costes relacionados con el desarrollo de nuevas líneas de producción en Italia.

Ventas por geografía



Total 2023: 409 M€

Por su parte, la Sociedad presentó en 2023 un resultado neto de 97 millones de euros, un 34,2% inferior al del año anterior.

A 31 de diciembre de 2023, la tesorería neta consolidada de la Sociedad se redujo hasta 351 millones de euros (2,8 veces el EBITDA), frente a una tesorería neta de 403 millones de euros el año anterior.

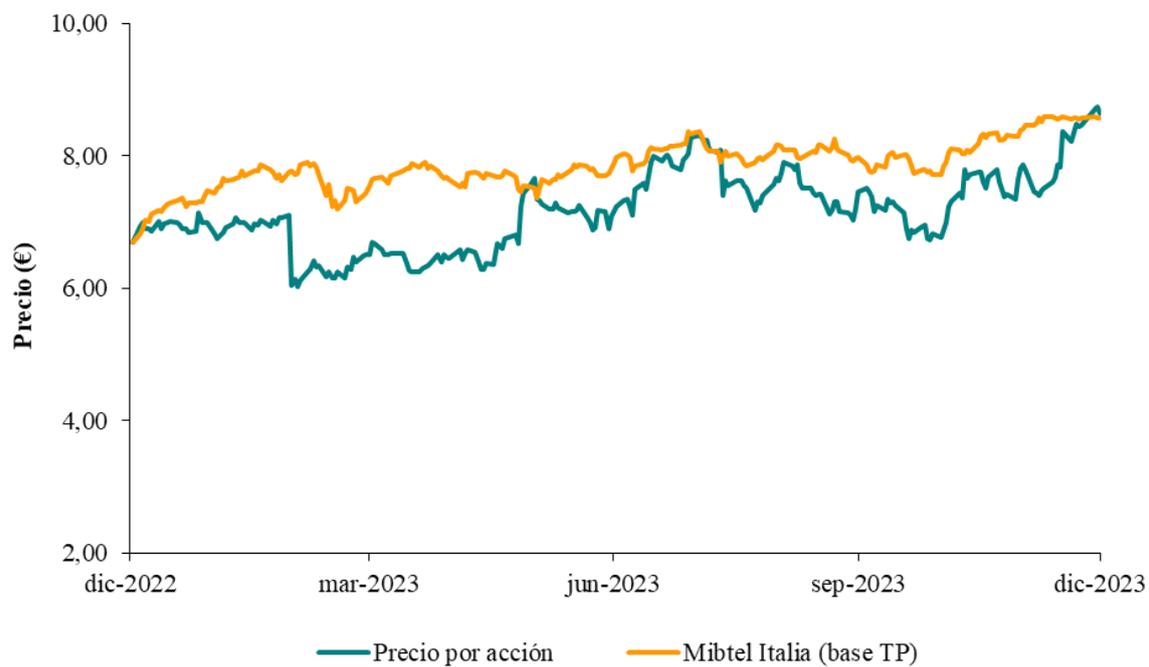
Participación accionarial de Alba

Durante el ejercicio Alba incrementó su participación en el capital social de Technoprobe en un 1,97% adicional, alcanzando una participación del 5,23% a 31 de diciembre de 2023.

Evolución bursátil

Durante 2023, la cotización de Technoprobe aumentó un 29,0%, hasta 8,65 euros por acción, un comportamiento en línea con el Mibtel, índice de referencia de la Bolsa italiana, que se revalorizó un 28,0%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Technoprobe era de 5.196 millones de euros.

Evolución bursátil de Technoprobe en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.technoprobe.com

INMOBILIARIA COLONIAL

Descripción de la Sociedad

Inmobiliaria Colonial (Colonial) es una SOCIMI española centrada en la explotación y desarrollo de edificios para alquiler, fundamentalmente oficinas, que representan el 97% del valor de su cartera. El 3% restante se distribuye entre activos comerciales, logísticos y otros.

La Sociedad posee una cartera diversificada y sólida de activos de alta calidad, estratégicamente ubicados en las zonas *prime* y en el distrito central de negocios (“*CBD*”, por sus siglas en inglés) de París, Madrid y Barcelona. Su presencia en París se lleva a cabo indirectamente a través de SFL, una sociedad francesa de la cual Colonial posee el 98,3%.

La cartera total de Colonial asciende a, aproximadamente, 1,6 millones de metros cuadrados de superficie alquilable y cuenta con inquilinos de alta calidad, rentas estables y generalmente ligadas a inflación y una ocupación total superior al 97,1%, a finales de 2023.

Comentario sobre las actividades de la Sociedad durante 2023

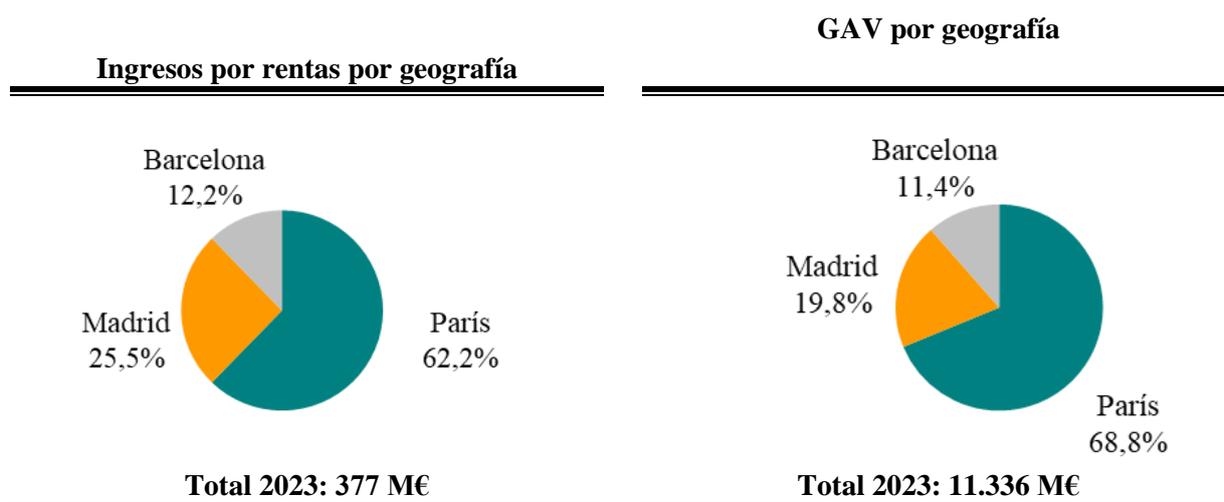
En 2023, Colonial registró unos buenos resultados operativos pero una caída en el valor de la cartera debido al incremento de los tipos de interés.

Datos más significativos (En millones de euros salvo indicación en contrario)	2023	2022	2021
Ingresos por rentas	377	354	314
EBITDA.....	316	283	249
EBIT.....	303	274	240
Resultado neto ajustado ⁽¹⁾	172	161	128
Total activo.....	11.835	13.470	12.728
NAV.....	5.372	6.384	6.496
Deuda financiera neta.....	4.864	5.355	4.716
Patrimonio neto.....	5.947	7.343	7.184
Empleados (31-dic.)	241	243	225
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	6,55	6,01	8,25
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	3.534	3.243	4.452
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio).....	3,82%	3,99%	2,67%

Nota 1: el resultado neto ajustado excluye el impacto de la variación de valor de la cartera.

Los ingresos por rentas alcanzaron 377 millones de euros en 2023, un 6,5% superiores al año anterior (+8,1% en términos comparables), apoyados por una mejora en la ocupación (97,1% a finales de año frente al 96,0% el año anterior) y los incrementos de las rentas medias, tanto en las renovaciones y en los nuevos contratos, como por la indexación a inflación de los contratos existentes. Por su parte, el EBITDA consolidado alcanzó 316 millones de euros, un 11,7% superior al de 2022.

Por geografía, los ingresos en **París** aumentaron un 8% en términos comparables, registrando plena ocupación y un incremento de las rentas del 12% en las renovaciones y un 6% por inflación. Los ingresos en **Madrid** se incrementaron un 9% en términos comparables, aumentando la ocupación hasta el 96,2% (vs. 95,5% en 2022) y registrando un incremento de rentas del 4% por ajuste de inflación y sin crecimientos en las rentas de renovaciones. Por último, los ingresos en **Barcelona** se incrementaron un 3%, en términos comparables, gracias a la mejor ocupación registrada (83,9% vs. 80,0% en 2022) y al incremento de las rentas en un 4% por ajuste de inflación, sin crecimientos de rentas en las renovaciones.



Por su parte, la Sociedad presentó en 2023 un resultado neto ajustado de 172 millones de euros, un 6,8% superior al del año anterior.

A 31 de diciembre de 2023, la deuda neta consolidada de la Sociedad se redujo hasta 4.864 millones de euros (una ratio *loan-to-value* del 39,5%), frente a una deuda neta de 5.355 millones de euros el año anterior (38,7% *loan-to-value*).

Esta ratio de endeudamiento se ha incrementado ligeramente en el ejercicio como consecuencia de la menor valoración de la cartera de inmuebles por el incremento de los tipos de interés. Así, el valor de los activos (GAV) se redujo en un 12,8% en el ejercicio, hasta 11.336

millones de euros a 31 de diciembre. Si se excluyen las ventas de activos realizadas durante el año, esta reducción sería del 9,3%.

Participación accionarial de Alba

Durante el ejercicio Alba incrementó su participación en el capital social de Colonial en un 2,55% adicional, alcanzando una participación del 5,01% a 31 de diciembre de 2023.

Evolución bursátil

Durante 2023 la cotización de Colonial incrementó un 9,0%, hasta 6,55 euros por acción, un comportamiento inferior al IBEX 35 que se revalorizó un 22,8%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Colonial era de 3.534 millones de euros.

Evolución bursátil de Colonial en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.inmocolonial.com

BEFESA

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 en reciclaje de polvo de acería) y del aluminio (escorias salinas y aluminio secundario).

La Sociedad cuenta con 24 plantas de reciclaje – 18 de acero y 6 de aluminio – en Europa (España, Francia, Alemania, Suecia y Turquía), Estados Unidos y Asia (China y Corea), con una capacidad de reciclaje de 2,6 millones de toneladas anuales.

Tras un periodo en el que Befesa ha llevado a cabo una estrategia de expansión internacional, mediante la entrada en nuevos países de manera orgánica y a través de adquisiciones, el 2023 ha sido un ejercicio en el que la Sociedad ha concentrado sus esfuerzos en la integración de los activos adquiridos en EE.UU. y en la reducción de costes del Grupo.

Comentario sobre las actividades de la Sociedad durante 2023

Los resultados de Befesa en 2023 estuvieron afectados, especialmente a nivel de EBITDA, por diversos factores como, por ejemplo, la caída de los precios de las materias primas (zinc y aluminio), el aumento del *treatment charge* pagado a las plantas de refino o el aumento del precio del coque.

En cualquier caso, las ventas de la Sociedad aumentaron un 3,9% en 2023, hasta 1.181 millones de euros gracias a la incorporación al perímetro de consolidación de una planta de refino de zinc en EE.UU., adquirida a finales de 2022.

El EBITDA se redujo un 15,2% hasta 182 millones de euros, por los factores mencionados. El margen EBITDA también se vio afectado por la menor rentabilidad de la nueva planta de refino adquirida.

Por su parte, el resultado neto disminuyó un 45,4%, hasta 58 millones de euros.

Datos más significativos

(En millones de euros salvo indicación en contrario)

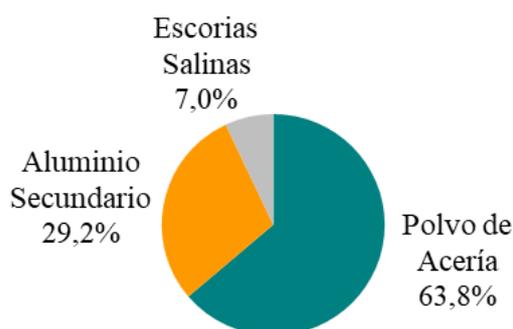
	2023	2022	2021
Ventas netas.....	1.181	1.136	822
EBITDA.....	182	215	190
EBIT.....	107	165	127
Resultado neto.....	58	107	102
Total activo.....	1.946	1.977	1.796
Deuda financiera neta.....	604	549	471
Patrimonio neto.....	877	819	632
Empleados (31-dic.)	1.790	1.847	1.550
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	35,20	45,06	67,4
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.).....	1.408	1.802	2.696
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio).....	2,07%	2,80%	1,70%

Por áreas de negocio, las ventas de la división de **Polvo de Acería** aumentaron un 7,6% en 2023, hasta 786 millones de euros, mientras que el EBITDA se redujo un 20,5% hasta 134 millones de euros, debido a la caída del volumen reciclado (-2,0%) y, sobre todo, a la fuerte caída en el precio del zinc (-25,8%) que ha sido parcialmente compensada por las coberturas existentes.

La división de **Aluminio Secundario** registró una caída en ventas del 4,2%, hasta 360 millones de euros, afectadas por el descenso en el precio del aluminio (-10,3%) que fue parcialmente compensado por unos mejores volúmenes (+4,7%). Por su parte, el EBITDA se incrementó un 13,7%, hasta 22 millones de euros, gracias fundamentalmente a los menores costes energéticos y a las mejoras operativas del negocio.

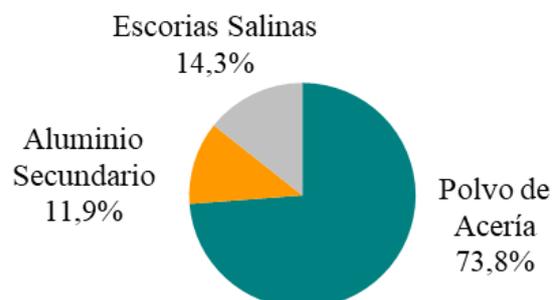
Por último, las ventas de la división de **Escorias Salinas** se incrementaron un 11,6%, hasta 86 millones de euros, apoyadas por una mayor utilización de la capacidad productiva. Por el contrario, el EBITDA se redujo un 3,6%, hasta 26 millones de euros, a pesar de registrar un mayor volumen (+12,0% vs. 2022) y de los menores costes energéticos, que no han podido compensar el efecto negativo de la caída en los precios del aluminio mencionados.

Ventas por segmento



Total 2023: 1.181 M€

EBITDA por segmento



Total 2023: 182 M€

En 2023, la deuda financiera neta de la Sociedad aumentó un 10,0%, hasta 604 millones de euros a 31 de diciembre, principalmente debido a las inversiones realizadas (105 millones de euros destinados a la recuperación de la planta de Hanover, a las mejoras operativas en EE.UU. y a la puesta en marcha de la planta de Henan en China), al dividendo pagado (50 millones de euros) y al aumento del capital circulante y de la carga financiera. La ratio de deuda neta sobre EBITDA ajustado del ejercicio se situó en 3,3 veces en diciembre de 2023, frente a 2,6 veces el año anterior.

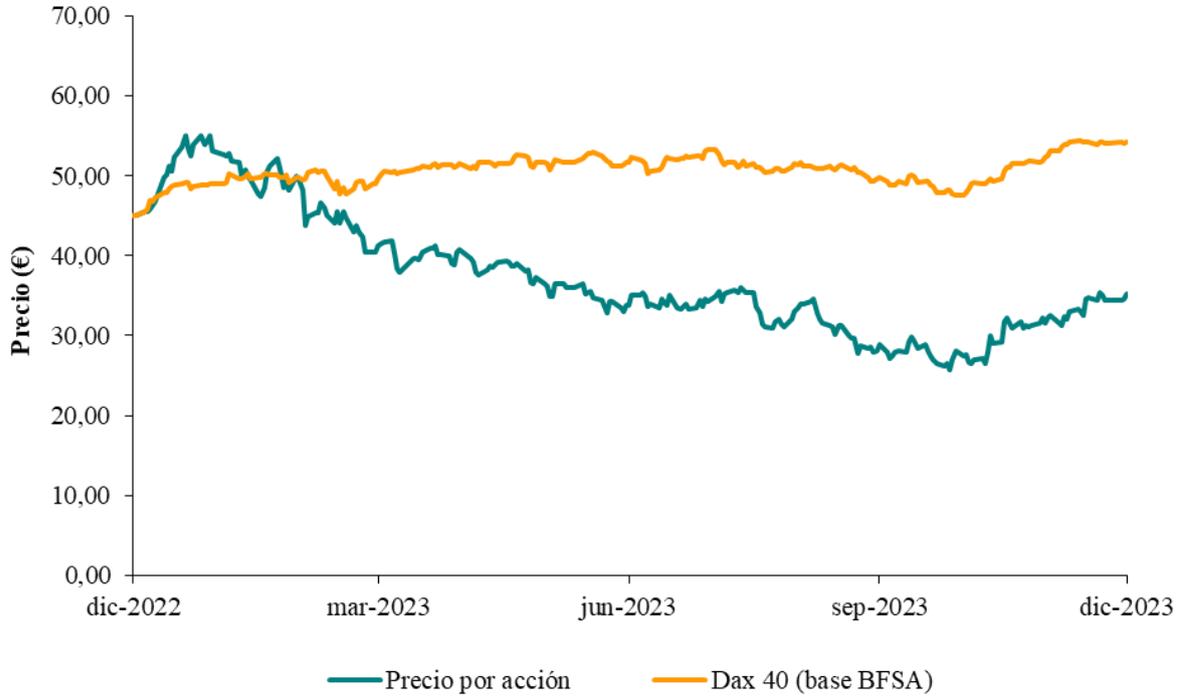
Participación accionarial de Alba

Durante el ejercicio, Alba no ha variado su participación en el capital social de Befesa, manteniendo una participación del 8,66% a 31 de diciembre de 2023.

Evolución bursátil

Durante 2023 la cotización de Befesa descendió un 21,9%, hasta 35,20 euros por acción, un comportamiento inferior al del DAX 40, que se revalorizó un 20,3%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Befesa era de 1.408 millones de euros.

Evolución bursátil de Befesa en 2023



Fuente: Bloomberg.

www.befesa.com

VERISURE

Verisure es el proveedor líder en soluciones de alarmas monitorizadas para hogares y pequeños comercios en Europa y Latinoamérica.

A finales de 2023, Verisure prestaba servicios a más de 5,2 millones de familias y pequeños comercios a través de las marcas "Securitas Direct" y "Verisure" en 13 países en Europa y en 4 países en Latinoamérica, siendo el operador líder en número de clientes en casi todos los países en los que opera.

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 28.000 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 y la oferta a sus clientes de otros servicios integrados de hogar inteligente como el control de acceso, el control de climatización y, entre otros, servicios de seguridad para personas mayores. Este elevado nivel de servicio se refleja en unos altos índices de satisfacción de sus clientes, uno de los mejores de su sector.

En 2023, Verisure obtuvo unos ingresos de 3.090 millones de euros, un 9,3% superiores al año anterior, gracias al crecimiento de la base de clientes y del ingreso medio por cliente. Por su parte, el EBITDA recurrente del ejercicio aumentó un 16,4% en el ejercicio, hasta 1.340 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2023, Alba tenía una participación indirecta del 6,23% en el capital social de Verisure a través de su participación del 82,09% en Alba Investments, S.à r.l..

www.verisure.com

ATLANTIC AVIATION

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

La Sociedad tiene actualmente presencia en más de 100 aeropuertos de EE.UU., en los que presta una gran variedad de servicios: repostaje de combustible, alquiler de hangares, servicios de deshielo, gestión de aeronaves y servicios a pasajeros y tripulación, entre otros.

En 2023, la Sociedad ha continuado con su estrategia de crecimiento, consolidando los activos adquiridos en ejercicios anteriores y avanzando en su expansión nacional. Desde la inversión de Alba en septiembre de 2021, Atlantic Aviation ha completado la compra de Lynx, operador con presencia en 9 aeropuertos de EE.UU., la fusión con Ross Aviation, operador con presencia en 21 aeropuertos de EE.UU., así como la adquisición de varios activos complementarios a su red de aeropuertos.

A 31 de diciembre de 2023, Alba tenía una participación indirecta del 10,45% en el capital social de Atlantic Aviation.

www.atlanticaviation.com

ERM

ERM es 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 140 oficinas en más de 40 países, así como un equipo de más de 8.000 profesionales 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 los proyectos, gestión y cumplimiento de la regulación MSSC (Medioambiente, Salud, Seguridad y Calidad), implementación de programas de seguridad y monitorización de riesgos, asesoramiento de M&A mediante *Due Diligence* e implantación de programas digitales.

A 31 de diciembre de 2023, Alba tenía una participación indirecta del 13,72% en el capital social de ERM.

www.erm.com

PARQUES REUNIDOS

Parques Reunidos es uno de los mayores operadores de parques de ocio del mundo. Actualmente gestiona más de 50 parques de atracciones en 10 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 Australia.

Parques Reunidos es, en términos de afluencia, el segundo operador de Europa y uno de los tres operadores más importantes a nivel internacional. Además, es el primer operador del mundo de parques acuáticos y el primer operador de Europa de parques de animales.

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

A 31 de diciembre de 2023, Alba tenía una participación indirecta del 24,98% en el capital social de Parques Reunidos.

www.parquesreunidos.com

PROFAND

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.

La Sociedad está integrada verticalmente, controlando (i) el origen, a través de una flota de barcos propios y acuerdos con pescadores locales, con acceso a algunos de los principales caladeros a nivel mundial; (ii) el procesado a través de plantas productivas en diversos países; y (iii) la distribución del producto final, con ventas en cuatro continentes. La Sociedad tiene presencia significativa en España, EE.UU. y Argentina, entre otros países.

Profand ha mostrado una sólida progresión en los últimos años, siguiendo una estrategia que combina crecimiento orgánico e inorgánico.

A 31 de diciembre de 2023, Alba tenía una participación del 23,71% del capital social de Profand.

www.profand.com

INVERSIONES A TRAVÉS DE TERCEROS

La estrategia de Alba se centra en la gestión activa de participaciones minoritarias directas en el capital social de empresas - tanto cotizadas como no cotizadas, españolas o extranjeras -, considerando únicamente de manera puntual la inversión a través de fondos o vehículos gestionados por terceros.

En este sentido, Alba cuenta actualmente con inversiones a través de vehículos gestionados por las gestoras **Artá Capital SGEIC SCR** (“Artá Capital”, capital riesgo) y **March PE Global** (“March PE” o “March PE Global”, fondo de fondos): en el primer caso, se trata de inversiones de capital riesgo en empresas pequeñas y medianas en España y Portugal, mientras que en el segundo son carteras de fondos internacionales que combinan diversas estrategias (LBO, venture capital, secundarios, etc.) con, en algunos casos, la especialización en sectores concretos como tecnología o salud.

Ambas estrategias complementan la actividad inversora principal de Alba, sin que supongan ningún conflicto con la misma. Adicionalmente, Alba también contempla la posibilidad de co-invertir directamente en Sociedades participadas o gestionadas por dichas gestoras, lo que acercaría estas inversiones a su estrategia central.

Principales novedades en las inversiones de capital riesgo en el ejercicio 2023

En marzo de 2023 tuvo lugar la venta por parte de Alba de la totalidad de su participación en la gestora Artá Capital a los socios-gestores. Después de dicha venta, Alba continúa como inversor de referencia en los fondos gestionados por aquella, incluyendo un compromiso de aportación a su tercer fondo.

En su Fondo I (2008), Artá Capital obtuvo compromisos de aportación de fondos por un total de 400 millones de euros, de los que el 75% correspondía a Alba. In-Store Media es la única sociedad de dicho fondo actualmente en cartera.

Por su parte, en el Fondo II (2016), los compromisos totalizaron 405 millones de euros, de los cuales el 47% correspondía a Alba. A cierre de 2023, Artá Capital había desinvertido una parte significativa de las inversiones realizadas, contando con las siguientes participadas en cartera: Vitaly, Nuadi, Alvic, Satlink, Facundo, Gesdocument, Food Delivery Brands y

Monbake. En el caso de esta última, en marzo de 2024 se ha alcanzado un acuerdo para la venta de la totalidad de la participación junto con el resto de accionistas que espera completarse a lo largo del ejercicio.

Por último, Artá se encuentra actualmente en el proceso de obtención de compromisos de aportación para su Fondo III entre diversos inversores, entre los que se encuentra Alba con un compromiso de 100 millones de euros. A cierre de 2023, el fondo contaba con una participada, la empresa portuguesa Ferreira de Sá, adquirida en junio del mismo ejercicio.

Principales novedades en las inversiones del fondo de fondos en el ejercicio 2023

Bajo esta estrategia de inversión, Alba participa actualmente en dos vehículos gestionados por Banca March (March PE Global I y March PE Global II), en los que comprometió un total de 25 millones de euros en cada uno de ellos. En 2023, Alba ha desembolsado cerca de 9 millones de euros entre ambos vehículos.